



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE NEGOCIOS INTERNACIONALES**

**INFORME DE INVESTIGACIÓN**

Clasificación de fusiones y adquisiciones de Latinoamérica

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:**

Licenciado en Negocios Internacionales

**AUTORES:**

Ramírez Barboza, Jesús Martín (ORCID:0000-0001-5768-7307)

Solís Mendoza, Edith (ORCID:0000-0002-7838-4468)

**ASESORA:**

Dra. Navarro Soto, Fabiola Cruz (0000-0003-2123-8416)

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

Marketing y Comercio Internacional

LIMA – PERÚ

2020

## **Dedicatoria**

Esta tesis la dedico mi madre, agradecida por todo el esfuerzo, sacrificio y apoyo incondicional. También a mis maestros que me guiaron en el proceso de aprendizaje. Para aquella personita quien con su amor me mostro que los sueños se tienen que persiguen hasta que se vuelven realidad... él es mi sueño, él es mi realidad mi todo mi niño Engels. (Edith Solís Mendoza)

Esta tesis se la dedico a mis padres por todo el apoyo que me brindaron por sus consejos y comprensión en los momentos en los que más lo necesitaba y por ayudarme con los recursos para continuar con la carrera. También se las dedico a los profesores que contribuyeron con mi formación académica y a mis compañeros que me permitieron formar parte de sus vidas. (Jesús Martin Ramírez B.)

### **Agradecimiento**

A medida del tiempo, aprendimos que con entrega y perseverancia todo es posible, nuestra universidad nos la inculcó, nuestro país lo demostró y hoy le damos las gracias por esa alegría que nos llena en el corazón, nos enseñaron a avanzar cada día un escalón más con la finalidad de cumplir nuestra vocación profesional.

## Índice de contenidos

Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de contenidos	iv
Índice de tablas	v
Índice de tablas	vi
Índice de anexos	vii
Índice de abreviaturas	viii
Resumen	ix
Abstract	x
<b>I. INTRODUCCIÓN</b>	<b>1</b>
<b>II. MARCO TEÓRICO</b>	<b>6</b>
<b>III. METODOLOGÍA</b>	<b>15</b>
3.1 Tipo y diseño de investigación	16
3.2 Categorías, subcategorías y matriz de categorización apriorística	18
3.3 Escenario de estudio	18
3.4 Participantes	19
3.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos	19
3.6 Procedimientos	19
3.7 Rigor científico	21
3.8 Método de análisis de información	22
3.9 Aspectos éticos	22
<b>IV. RESULTADOS</b>	<b>23</b>
<b>V. DISCUSIÓN</b>	<b>38</b>
<b>VI. CONCLUSIONES</b>	<b>46</b>
<b>VII. RECOMENDACIONES</b>	<b>47</b>
<b>REFERENCIAS</b>	<b>48</b>
<b>ANEXOS</b>	<b>54</b>

## Índice de tablas

Tabla 1 <i>Clasificación de Fusiones y adquisiciones de Latinoamérica</i>	18
Tabla 2 <i>Resumen de criterios de búsqueda</i>	20
Tabla 3 <i>Clasificación de las fusiones y adquisiciones de Latinoamérica según criterios principales de los factores internos</i>	25
Tabla 4 <i>Clasificación de las fusiones y adquisiciones de Latinoamérica según criterios principales de los factores externos</i>	28
Tabla 5 <i>Clasificación de las fusiones y adquisiciones de Latinoamérica según criterios principales por sectores</i>	31
Tabla 6 <i>Clasificación de las fusiones y adquisiciones apriorísticos</i>	34

## Índice de figuras

*Figura 1. Línea de tiempo de las fusiones y Adquisiciones de Latinoamérica* 24

*Figura 2. Cuadro de países que destacaron en el mercado de F y A* 54

## Índice de anexos

<i>Anexo 1: Fusiones y Adquisiciones en países Latinoamericanos</i>	54
<i>Anexo 2: Cuadro de evolución de F y A de Latinoamérica</i>	55
<i>Anexo 3: Declaratoria de Originalidad del Autor / Autores</i>	56
<i>Anexo 4: Declaratoria de Autenticidad del Asesor</i>	57
<i>Anexo 5: Acta de Sustentación de Tesis</i>	58
<i>Anexo 5: Acta de Sustentación de Tesis</i>	59
<i>Anexo 6: Autorización de Publicación en Repositorio Institucional</i>	60
<i>Anexo 7: Autorización de la versión final de tesis</i>	61
<i>Anexo 7: Autorización de la versión final de tesis</i>	62
<i>Anexo 8: Porcentaje de turnitin</i>	63

## Índice de abreviaturas

<b><i>FA:</i></b> <i>Fusiones y Adquisiciones</i>	02
<b><i>IED:</i></b> <i>Inversión Extranjera Directa</i>	03
<b><i>PBI:</i></b> <i>Producto Interno Bruto</i>	07
<b><i>NI:</i></b> <i>Negocios Internacionales</i>	07
<b><i>LA:</i></b> <i>Latinoamérica</i>	08
<b><i>US:</i></b> <i>estadounidense</i>	08
<b><i>EMN:</i></b> <i>Empresas Multinacionales</i>	08
<b><i>PCSE:</i></b> <i>Panel Corrected Standard Errors</i>	09
<b><i>CI:</i></b> <i>Capital Intelectual</i>	28
<b><i>RSE:</i></b> <i>Responsabilidad Social Empresarial</i>	37
<b><i>BMV:</i></b> <i>Bolsa de Valores Mexicana</i>	49
<b><i>M&amp;A:</i></b> <i>Mergers &amp; Acquisitions (fusiones y adquisiciones)</i>	50



## Resumen

Las fusiones y adquisiciones lograron permitir a las empresas acrecentar y reducir su tamaño y modificar su competitividad, por lo que son aspectos de estrategias corporativas. El problema general fue no se encontrar una clasificación de fusiones y adquisiciones de Latinoamérica y el objetivo general fue clasificar por criterios las fusiones y adquisiciones de Latinoamérica en relación con tres criterios como son los factores internos, factores externos y sectores. Se fundamentó el diseño de investigación de forma aplica con nivel descriptivo con diseño cualitativo narrativo de tópicos enfocado en una temática, fenómenos o suceso e identifica categorías y temas emergentes, la conclusión fue que la fusiones y adquisiciones en Latinoamérica son factores internos, externos ya se por modalidades o por motivaciones para realizar un proceso de F y A como también buscan la rentabilidad y productividad a nivel general de una fusión o adquisición. Por lo tanto, en los diferentes sectores también buscan el crecimiento económico y fortalecimiento para lograr beneficios adquisitivos empresarial según cada sector.

**Palabras claves:** Fusiones y adquisiciones, Latinoamérica, factores internos, factores externos, sectores.

## **Abstract**

Mergers and acquisitions were able to allow companies to increase and reduce their size and modify their competitiveness, making them aspects of corporate strategies. The general problem was not to find a classification of mergers and acquisitions of Latin America and the general objective was to classify by criteria the mergers and acquisitions of Latin America in relation to three criteria such as internal factors, external factors and sectors. The research design was based on a descriptive level with qualitative narrative design of topics focused on a subject, phenomena or event and identifies emerging categories and themes, the conclusion was that mergers and acquisitions in Latin America are internal factors, external whether by modalities or by motivations to carry out an F and A process as they also seek the profitability and productivity at the general level of a merger or acquisition. Therefore, in different sectors they also seek economic growth and strengthening to achieve business purchasing benefits according to each sector

Keywords: Mergers and acquisitions, Latin America, internal factors, external factors, sectors.

## **I. INTRODUCCIÓN**

El presente capítulo se realizó una introducción sobre la clasificación de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica por lo cual tomaremos definiciones generales. Se analizó el dinamismo de las fusiones y adquisiciones en Latinoamérica luego cuáles fueron los países que tuvieron mayores transacciones en la región y cuáles fueron los sectores que destacaron.

La fusiones y Adquisiciones (FA) descrita por Sánchez y García (2016) hicieron un análisis sobre las fusión y adquisición empleada por las empresas españolas en América latina, donde se verificó que durante el periodo 1999 al 2012, se tuvo un mínimo grupo de países centrales, es decir, hay países mejor interconectados por los flujos de fusiones y adquisiciones, frente a otros con menor interdependencias y se encuentran al margen de los procesos de reordenación de la propiedad de los activos productivos; que fueron receptores de inversión por transferencias de activos de manos extranjeras y cuyas empresas, según se observa en los últimos años, se están internacionalizando, es decir que toman interés por las economías próximas. En América latina la red de fusiones y adquisiciones muestra la existencia de países que consolidan las operaciones de adquisiciones de activos, en consecuencia, cuentan con mayor acceso a la producción de transvase de conocimientos, cesión de tecnología o aprendizaje de nuevas formas organizacionales.

Romero y Fajardo (2017) en su análisis buscaron establecer si existía mayor cantidad de transacciones de fusiones y adquisiciones cuando las empresas presentan un rendimiento deficiente, a causa de este estudio determinaron que los mayores eventos de fusiones y adquisiciones se dieron con más frecuencia en el decil más bajo, eso quiere decir que un trabajo poco profesional de la acción a menudo se verá relacionado con sucesos de fusiones y adquisiciones. En América latina se puede encontrar el mayor porcentaje de compradores, tanto para los que presenta un desempeño mediocre como para los que presentan un buen desempeño además indicaron que la mayoría de compañías compradoras se hallan en Argentina, Chile y México y el segundo grupo proviene de países como España y Francia así pues también se observaron en los eventos que tiene información que es muy común que los pagos sean en efectivo o en emisión de acciones. Así mismo López y Bernabé (2018) mencionan que BBVA y Banco Santander llevaron a cabo importantes inversiones en Latinoamérica que les permitieron colocarse

dentro de las más poderosas. Estas llevaron a brindarles un liderazgo en el sector bancario en países con las mejores economías en Latinoamérica este crecimiento fue impulsado por la necesidad de buscar mercados fuera de España, Latinoamérica fue para ambos grupos en los años ochenta y noventa un mercado apenas bancarizados con una potencial de crecimiento, en estos mercados llevaron a cabo procesos proceso de entrada y crecimiento a través de compras hasta el comienzo de la crisis del 2007. América latina ha representado una gran oportunidad para que ambos grupos lo que les permitió que inviertan a gran escala en un momento en que el mercado español mostraba síntomas de saturación.

Por consiguiente, Perez, (2017) mencionan que las inversiones extranjeras China generan reacciones negativas por parte de la sociedades civiles y los gobiernos en varios países y el temor es que las actividades de alto valor agregado puedan abandonar el país después de una adquisición extranjera o el temor de que las economías receptoras no obtendrán recompensas adecuadas de la explotación de los recursos naturales pero este no es el caso de los gobiernos latinoamericanos que estuvieron abiertos a la IED China, en el año 2015 State Grid obtuvo el 23% de la compañía eléctrica más grande de Brasil, mientras que en Australia se le impidió adquirir compañías eléctricas, los únicos obstáculos que los gobiernos latinoamericanos pusieron a la IED china fueron las adquisiciones de tierras para inversiones agrícolas. En este momento, las empresas chinas se han convertido en una característica habitual de países latinoamericanos, pero es notable que el flujo de IED chinos en la región no continuó creciendo en los últimos cinco años al contrario se quedó estancado y esto debido a la recesión general de la IED en América latina, observamos desde 2013 la caída en los precios petróleo, el gas y metal, la recesión de la economía de Brasil impido la apertura de muchas fábricas, en el 2010 empresas chinas tuvieron problemas para desarrollar proyectos que propusieron en Perú de las cuatro grandes proyectos mineros solo uno está en funcionamiento y lo mismo se puede decir de las plantas de fabricación de automóviles en Brasil y esto debido a la desaceleración de la economía en la región la que no ayudo alcanzaran los resultados esperados.

Por otro lado, Chen (2017) menciona que en el índice de microfinanzas de alcance y Saturación del Mercado de Planet Rating 2013, Perú tuvo una clasificación de 4 en una escala de 1 a 5 donde 1 indica que el mercado está desabastecido y 5 que el mercado es potencialmente sobrecalentado. Los expertos indicaron que los

mercados maduros de microfinanzas como Perú son eficientes y reducen costos (ResponsAbility,2016).

En la justificación teórica, el análisis tratara de averiguar la notabilidad que tiene la categoría de fusiones y adquisiciones. De manera que en esta investigación tuvo como base teórica al autor Blanco y Pírela, (2016) para buscar mejores maneras de transmitir información sobre cada operación de adquisición y fusión empresarial, siendo uno de las motivaciones el poder incrementar el poderío de la compañía, intensificar la diferencia de metas entre gestores y accionistas. Justificación social, en el ámbito social, la investigación, brindará un conocimiento sobre las fusiones o adquisiciones en Latinoamérica, en favor de la comunidad intelectual que también puede tratar una investigación referido sobre esta misma variable, comprendiendo cierta clasificación de las fusiones y adquisiciones para determinar las actividades de negocio, desde una categoría, horizontal, vertical y por conglomerado, según López,(2018) ; así mismo también las razones sobre ciertos procesos de fusiones y adquisiciones para determinar, una razón especulativa, una explicación estratégica, la necesidad financiera y un fallo de gestión nos menciona el autor Muñoz (2015). En la justificación práctica, la investigación tendrá un beneficio para el público en general que quiere saber sobre las implicancias sobre la Clasificación de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica. Así mismo tomamos como base a Arias (2016) donde refirió que esta sección debe indicarse los motivos por el cual se ejecuta la búsqueda y sus posibles aportaciones desde el punto de vista teórico o practico. Para su transcripción se sugiere tener en cuenta aspectos que mencionaremos a continuación: por qué y para que se hace la investigación Bernardo, Carbajal y Contreras (2019). La notabilidad científica, social y contemporánea, importancia del estudio y posibles aportaciones prácticos y posibles beneficiarios con los resultados.

Sobre la base de la realidad problemática mostrada se planteó el problema general y los problemas específicos de la investigación. El problema general fue: No se encontró una clasificación de fusiones y adquisiciones de Latinoamérica lo que ha originado que los problemas específicos de la investigación fueran los siguientes:

**PE1:** No se encontró una Clasificación de Fusiones y Adquisiciones de Latinoamérica por factores internos; **PE2:** No se encontró una clasificación una Clasificación de Fusiones y Adquisiciones de Latinoamérica por factores externos y **PE3:** No se encontró una Clasificación de Fusiones y Adquisiciones de Latinoamérica por sectores.

El objetivo general fue clasificar por criterios las fusiones y adquisiciones de Latinoamérica. Los objetivos específicos fueron: **OE1:** Clasificación de fusiones y adquisiciones de Latinoamérica por factores externos **OE2:** Clasificación de fusiones y adquisiciones de Latinoamérica por factores internos y **OE3:** Clasificación de fusiones y adquisiciones de Latinoamérica por sectores.

## **II. MARCO TEÓRICO**



En síntesis, en este capítulo se dio a notar por medio de la descripción y análisis del trabajo previo, teorías relacionadas que influyeron en los factores internos, factores externos y sectores en crecimiento y desarrollo que se dieron en las fusiones y adquisiciones en Latinoamérica. Por consiguiente,

Diez, Reca y De la Cruz, (2016) analizaron las variaciones que intentaron todas aquellas compañías españolas dentro del grupo de inversionistas extranjeras en la F y A. Se empleó una metodología de redes sociales, el cual permitió un análisis más complicado de los enfoques tradicionales estudiados y la posición de las empresas como miembros de una red de F y A, sus resultados fueron el empleo de indicadores de centralidad, densidad y centralización que permitieron estudiar la forma en la cual se estructuraba la red y permitió averiguar la posición relativa de cada país que invirtió además de la inversión española. Concluyeron que la interacciones entre países es medida por la densidad en el sector de finanzas, la densidad es mínima en el sector telecomunicaciones está controlado por dos grandes operadores, mientras empresas bancarias y energéticas se han establecido en AL favorablemente.

Cortes, Duran, Gaitán y Vasco, (2016) examinaron el impacto de la productividad industrial en el país de origen en las F y A transnacionales, dirigidas desde los países hacia América Latina. Su metodología fue analizar la relación entre los mecanismos externos de gobierno corporativo y las fusiones y adquisiciones transnacionales. Los resultados fueron empleados en un modelo gravitacional a nivel de la industria, encontraron que la productividad de la industria en el país de origen promueve la actividad transnacional de F y A, aunque la productividad del capital la afecta negativamente. Concluyeron que hay evidencia de que los estándares más altos de gobierno corporativo en los países de origen y destino aumentan la probabilidad de que se realicen fusiones y adquisiciones transnacionales.

Tosoni, (2019) estudió que los factores explicativos de las Fusiones y Adquisiciones se mostró la evoluciones a través del tiempo, su metodología es de gran importancia relativa ya que el sector de destino donde en las 16 economías de Latinoamérica en el periodo 1990-2014 con un resultado en base en un modelo integral que evalúan los impactos de las Fusiones y Adquisiciones en el PBI, la vinculación entre el valor de las negociaciones de Fusiones y Adquisiciones y las ganancias con ello se establecen los impactos en el consumo privado, la inversión

privada y las exportaciones. Se determinó que la elasticidad del PBI frente al valor de las Fusiones y Adquisiciones se presenta desfavorable en los casos de Chile, Perú y México, las fusiones se concentran en los ingresos de las ganancias e impactan de forma nada favorable en el producto, en el restante de las economías de la región estos resultados son levemente positivos o inciertos.

Galaso, Sanchez, Garcia, y Olivas, (2017) su objetivo fue establecer que la IED en América Latina muestra posiciones innovadora frente a los resultados de transferencia y confianza, determinados por la posición de cada uno de los países en la red internacional de Fusiones y Adquisiciones, tienen una influencia positiva en las entradas de IED. El estudio de redes sociales se utilizó para medir los resultados tanto de transferencia como de credulidad, y los modelos con datos de panel se aplicaron para valorar la influencia de tales variables en la recepción de flujos financieros. Estos resultados validan que tanto la confianza como los efectos de transferencia tienen influencias positivas en las entradas de IED. Concluyeron que el análisis confirmó que las interacciones mantenidas a través de la relación de Fusiones y Adquisiciones contribuyen de manera positiva en decepcionar los flujos de inversión en los países de América Latina, estos modelos permitirán identificar incluso grupos de países con diferencia en esta relación.

Cortés, García, y Agudelo, (2015) analizaron sobre los resultados de las variaciones en el control corporativo sobre el modo en que los accionistas se beneficiaron de los anuncios de compra y venta de aerolíneas, contribuyendo así a la literatura sobre fusiones y adquisiciones en mercados emergentes. Emplearon una metodología de análisis de hechos, incluidos los modelos GARCH y OLS, encontramos evidencia que ciertas compañías vendedoras obtienen reingresos anormales que son estadísticamente significativos después del anuncio de las F y A. Sin embargo, cuando la fusión no es estratégica, las compañías presentan retornos anormales negativos significativamente importantes. el Resultado no es concluyentes al estudiar el efecto sobre el valor de las compañías compradoras.

Malhotra, Lin, y Farrell, (2016) examinaron cómo la incertidumbre transnacional afectó el nivel de control que las EMN LA y US y sus negociaciones en adquisiciones transfronterizas. La hipótesis basada en la economía de costos de transacción, utilizaron una muestra de 9000 adquisiciones ejecutadas por multinacionales LA y US, que analizaron una base de datos logit, tobit y regresiones de efecto aleatorio. Como resultados empíricos muestran que la propensión de las EMN al uso

compartido de una propiedad aumenta a medida que las distancias culturales, geográficas e institucionales. Concluyeron que las empresas LA muestran un alto nivel de control a medida que aumenta la incertidumbre transnacional. El estudio contribuye a la literatura poniendo a prueba empíricamente la perspectiva Springboard, un punto de vista reciente sobre la internacionalización de las multinacionales de mercados emergentes.

Nguyen y Knyphausen-Aufsess, (2016) estudiaron que las clasificaciones independientes no considerados como indicador de riesgo nacional para inversores extranjeros, por lo que es un factor que establecen las condiciones del mercado de capitales de las empresas nacionales. Su metodología de investigación es académica con literatura existente por lo que las decisiones son importantes para la inversión estratégica corporativa y la influencia de las calificaciones soberanas en las decisiones de F y A nacionales y transfronterizas de AL y el Sudeste Asiático. Los resultados empíricos apoyan la propuesta de que las calificaciones soberanas condicionan el nivel de actividad en los mercados nacionales de F y A, así como el atractivo de los objetivos nacionales de F y A para los adquirentes extranjeros. Concluyeron que la elección de los ofertantes y la participación de los extranjeros en la propiedad en las adquisiciones parece verse afectada por lo que, el documento dio a notar que las calificaciones soberanas como factor a nivel de país que debe tenerse en cuenta estudios que hablan sobre el comportamiento de las inversiones de las compañías.

Cortéz, Garcias y Ariztizabal (2018) en su investigación tuvieron como objetivo apoyar en la literatura sobre F y A estudiando la influencia de variables macroeconómicas en el ciclo económico, referente a la cantidad de F y A en Latinoamérica Utilizaron una metodología de modelos PCSE y binomial negativo se encontraron variables macroeconómicas en el país de destino presenta un efecto sobre las Fusiones y Adquisiciones y señalan que aproximadamente un tercio del cambio en la actividad, los resultados fueron la coherencia en los signos de los coeficientes estimados y su significancia estadística, permite afirmar que el modelo es adecuado para representar el proceso generador de datos. Concluyeron que los ciclos económicos, como la liquidez y la devaluación tienen un efecto positivo en el macro entorno mientras que la inflación tiene efecto negativo.

Bohada y Romero, (2019) en su artículo logró entender características particulares sobre las fusiones y adquisiciones en América Latina, emplearon una metodología de revisión de la literatura empírica del estudio realizado a las Fusiones y Adquisiciones donde el resultado en distintas categorías de análisis que fueron construidas sobre la revisiones de revistas académicas en base a los datos del gran impacto en los que resolvieron que si se halló que existen algunas semejanzas y se generan disparidad con respecto a las experiencias de economías industrializadas.

Bertel, Uribe, y Ospina,(2017) en su investigación buscaron apalancar el desarrollo internacional del sector bancario por lo que se examinó las fusiones y adquisiciones que son estrategias de internacionalización que emplearon los bancos en LA, en su metodología utilizaron en una base de datos consultada para el desarrollo de la investigación es la Thomson One (2015);extrajeron la información relacionada con las transacciones de F y A internacionales de bancos comerciales latinoamericanos por lo que concluyeron que la cantidad importante de transacciones F y A de tres de los principales bancos latinoamericano, presentaron la estimación del grado de internacionalización en el apalancamiento.

Agudelo, Mongrut, y Cortés, (2017) buscaron aportar a la literatura actual sobre Fusiones y Adquisiciones identificaron la existencia de olas y los concluyentes de las operaciones de Fusiones y Adquisiciones en la economía de Brasil, Argentina, Chile, Colombia, México y Perú. Utilizaron una muestra de 2,391 anuncios de F y A reportados por la base de datos Thomson One sobre estos países, aplicando la metodología propuesta por Harford (2005). Como resultado se encuentran evidencias de olas de F y A para los períodos 1995–2002 y 2003–2010, según lo informado para otras regiones en varias regiones internacionales. En conclusión, lograron controlar las variables del entorno económico y comercial, así como la rentabilidad y las variables de libro a mercado a nivel de la industria, se encontró evidencia que respalda la teoría neoclásica como una explicación principal para la actividad de F y A, pero no para el efecto de la mala valoración.

Rao y Reddy, (2015) los resultados de la crisis financiera mundial en las F y A transfronterizas: un análisis continental e industria, el objetivo es estudiar el efecto de las crisis financiera en mercados como 13 subcontinentales, tres sectores y 21 industrias, probamos la hipótesis y mejoramos la discusión sobre puntos de vista

históricos de la crisis financiera, resultados se encontró que la tasa de crecimiento, el valor de las adquisiciones transfronterizas ha disminuido y la presentación de informes a los continentes e industrias durante la crisis, por lo que concluyeron las economías de mercado emergentes en las regiones de Asia, África y América latina resultan interesantes para atraer inversiones internacionales directas de los mercados desarrollados y otros en desarrollo, especialmente después de la crisis.

Vargas y Pérez, (2016) examinaron que las estrategias de fusiones y adquisiciones para el mercado penetración en nuevos países principal buscar modos de entrar al mercado por medios de estrategias internacionales, globales y estandarizaciones, el estudio y análisis estratégicos del grupo Alsea mexicano empresas que se dedica al negocios de restaurantes en México, América Latina y España, los resultados que obtuvieron es demostrar cómo lograr penetrar en el mercado latinoamericano y más allá del europeo mercado. Así, concluyendo que el uso de F y A para el grupo Alsea representó una de sus claves estratégicas junto con la asociación de las empresas gobernanza, responsabilidad social, sostenibilidad y desarrollo de sus empleados.

Lange, (2017) investigó el papel del riesgo para la actividad de F y A en América Latina, objetivo es comprender la relación entre el riesgo país y las fusiones y adquisiciones en América latina, Bloomberg proporciona los puntajes de riesgo país de ochos países que se relacionan con la base de datos de fusiones internacionales de Thomson Reuters mediante una regresión logística y un modelo Tobit, los resultados confirman ampliamente las hipótesis sobre el impacto negativo del riesgo país en la decisión de invertir y en nivel por lo que se concluye que el riesgo país se establece en contexto con información asimétrica, que se supone que ser un “factor decisivo” en las negaciones de fusiones y adquisiciones y más grande en caso de mayores riesgos.

Alarco, (2018) estudió sobre las F y A en América Latina 1990–2014: distribución factorial e impactos contractivos, Objetivo es analizar la evolución de las (FyA) en América Latina desde 1990 hasta 2014 por lo que su metodología es proponer un modelo de producción de un sector sin sectores gubernamentales y externos que vinculen los precios, costos, distribución del ingreso, demanda y producción en las (F y A), en su resultado tienen un modelo que se aplica a la mayoría de las economías regionales para establecer el impacto de estas transacciones en la participación en los beneficios y el nivel de actividad económica y concluyeron que

el análisis no rechaza la hipótesis de que las fusiones y adquisiciones tienen efectos distributivos favorables a las ganancias y que tienen efectos contractivos sobre el PIB en los países latinoamericanos.

Teorías relacionadas al tema asociado la variable de fusión y adquisición para conceptualizar fusión y adquisición, Dringoli, (2016) sostiene que es como un proceso en el cual una o más empresas deciden combinar sus activos y recursos y de esta manera alcanzar sus objetivos en común en este proceso la gerencia de las dos empresas negocia los términos del acuerdo que luego se ponen de los accionistas para su aprobación. Las negociaciones de F y A son formas de llevar a cabo estrategias de crecimiento a través de negociaciones externas. los términos “Fusión” y “Adquisición” se utilizan a menudo como sinónimos, incluso si son diferentes desde un aspecto legal. Una fusión, por el contrario, es una integración entre empresas con la anulación de la empresa adquirida, cuando el adquirente lo incorpora (fusión por incorporación) o la anulación de todas las empresas y se crea una nueva empresa desde la concentración de las empresas en la transacción de fusión (fusión por unión). Más precisamente, en la fusión por unión se crea una nueva entidad jurídica a partir de las empresas participantes, que pierden sus entidades legales (2016, p.3).

También hay tipos de Fusiones y Adquisiciones donde Dringoli (2016) se caracterizan por diferentes patrones de crecimiento, según las oportunidades que nos brinda el medio ambiente y los recursos disponibles. La estrategia de crecimiento puede llevarse a cabo a través de procesos de expansión horizontal en el negocio en el que la empresa ya está operando por lo que en esta oportunidad distinguiremos tres estrategias diferentes de fusiones y adquisiciones: Como fusiones y adquisiciones horizontal nos referimos cuando una empresa lleva a cabo un fusión y adquisición para expandir su capacidad de producción y venta en el mercado existente o en diferentes mercados internacionales que continúan operando en la misma industria o negocio, con el mismo producto básico. la extensión a diferentes segmentos del mercado a través de nuevos tipos y modelos del mismo producto básico también se considera como una expansión horizontal (2016, p.6). Fusiones y adquisiciones verticales en tanto Dringoli (2016) indicó que una empresa decide adquirir otra empresa con operaciones o fases de actividad ubicadas aguas arriba o aguas abajo con respecto a la actividad actual o empresas que hacen componentes o servicios que antes fueron adquiridos de otras empresas

(2016, p.6). por ultimo las fusiones y adquisiciones de productos diversificados según Dringoli (2016) indica que se dan cuando una empresa adquiere firmas operando en diferentes industrias o negocios con el sustancialmente diferentes productos relacionados o no relacionados con los existentes por lo que se distinguen de la siguiente manera cuando las empresas están relacionadas ya sea por mercados o por tecnología de productos mientras que las fusiones y adquisiciones diversificadas por conglomerado se da cuando las empresas no están relacionadas ya sea por mercados o por tecnologías de productos (2016, p.7).

Encontraremos distintas modalidades de fusiones, La Ley General de Sociedades (Ley N° 26887) establece específicamente, dos mecanismos Verastegui, Ortiz, y Parra, (2018). Estas son fusiones por absorción y fusiones por incorporación. Cualquier evaluación se adecua a comprometer a dos procedimientos que no son considerables o de interés, para tener un ejercicio de fusión, según las normativas para diferenciar las dos opciones como Fusión por Absorción en levante cuestión, el ejercicio incluirá la decadencia de la personalidad jurídica de aquellas instituciones que fueron absorbidas, de modo que la compañía que absorba a la otra podrá tener al alcance los patrimonios integrales y la Fusión por Incorporación contiene dentro de sí, una serie de peculiaridades propias, siendo estas las siguientes: el conjunto de todos los patrimonios integrales de las empresas participantes en la operación, con el propósito de formar ahora un nuevo patrimonio independiente. La segunda peculiaridad de esta modalidad es que la transmisión de los patrimonios tiene como finalidad crear una nueva empresa la cual reciba las nuevas aportaciones. La tercera peculiaridad del resultado de la fusión por incorporación de las sociedades, las sociedades incorporadas dejan de existir. Por consiguiente, la fusión subsidiaria sucede porque la empresa puede tener una marca conocida o una fuerte imagen, que tendría sentido para la sociedad absorbente para retenerla, donde se convierte en una filial de la empresa compradora más grande.

Motivaciones que llevan a realizar un proceso de Fusión y Adquisición de acuerdo a Wallace (2016) realiza una investigación más concisa sobre las razones y motivaciones para que se ejecute los procesos de fusiones y adquisiciones de modo que, se tiene ciertos elementos como: Necesidad financiera surge la necesidad financiera cuando la empresa necesita quedar alineada a su estrategia y de repente se encuentra que está perdiendo valor porque los accionistas han perdido la

confianza y el Fallo de gestión en este caso las fusiones y adquisiciones son empleadas de manera forzosa en la compañía debido a fallas en la gestión, de manera que las estrategias pueden ser generadas con los errores en alineación, o las condiciones del mercado pueden cambiar durante la implementación de la escala de tiempo. Por lo tanto, la creación de valor tras las fusiones y adquisiciones es tomar en consideración a las sinergias financieras que se generan de acuerdo a la reducción del costo de capital para una mayor cantidad de recursos de la entidad combinada, gran disponibilidad de los fondos, de la probabilidad de crear un mercado de capitales interno y de esta manera evitar la dependencia del mercado externo o de la existencia de fondos excedentes (López, 2018, p.54).



### **III. METODOLOGÍA**

### 3.1 Tipo y diseño de investigación

El tipo de investigación es de tipo aplicada, Baena, (2017) indicó que una investigación es de tipo aplicada porque tiene como objetivo estudiar un problema dirigido a la acción. La investigación aportará nuevos casos [...] si dirigimos bien la investigación aplicada, de manera que podemos confiar en los hechos descubiertos, la reciente información podrá ser útil y valioso para la teoría (p.18). La investigación es de tipo aplicada porque busca ampliar los conocimientos sobre la variable de fusiones y adquisiciones de manera que se realizara un análisis sobre las circunstancias que puede atravesar una institución o entidades. Así mismo estas sugerencias pueden adecuarse a los problemas planteados.

Para Muñoz (2015) el estudio de tipo aplicada, “cuando se manejan los resultados que se aplican de forma directa con el objetivo de mejorar el problema a tratar, caracterizado en mejorar el aprendizaje de datos importantes sobre los factores o variables” (p.72). El estudio es aplicado y de tipo documental, porque se busca ampliar el conocimiento sobre la variable fusiones y adquisiciones, de manera que se realiza un análisis sobre las circunstancias que puede atravesar una institución o entidades, así mismo estas sugerencias pueden adecuarse a los problemas planteados.

El diseño de la investigación es narrativo, según Azuero, (2019) describió que el diseños narrativos es un esquema de investigación que se usa repetidamente cuando el objetivo es evaluar una sucesión de acontecimientos, así mismo, el autor también mencionó que los estudios narrativos se divide en varios tipos, como el diseño narrativos de tópicos que va enfocado en una temática, fenómenos o suceso además reconocer categorías y temas emergentes en los datos narrativos (que procede de las historias relatadas por los participantes, documentos, materiales y el propio relato del investigador). (p.120)

Ramos (2018) señaló que la investigación no experimental es aquella donde no se manipula deliberadamente las variables. Esto quiere decir, es una investigación donde no hacemos variar deliberadamente las variables independientes. Lo que buscamos hacer en la investigación no experimental es estudiar fenómenos tal y como se dan en su contexto natural, para luego estudiarlos. (p.245) El estudio es no experimental de corte transversal, ya que solo se rige a poder analizarlos, sin evidenciar ningún acto de estremecer o manipular las variables, dado que solo se

dispone a estudiarlos bajo una observación en naturalidad o estado original. “es de no experimentación porque no se busca de ninguna manera poder experimentar sobre los factores o variables, sino más bien a poder adquirir de estos una explicación sobre la problemática, mediante la observación” (p.94).

En síntesis, la investigación fue de nivel descriptivo, porque se recopila información relevante para demostrar cierto análisis sobre las fusiones y adquisiciones en Latinoamérica. Así mismo, Baena, (2017) señaló que, “la investigación puede ser correlacional, cuando se quiere precisar una relación entre ciertos factores o variables, para poder explicar de manera asertiva el problema encontrado (p.93). Se puede destacar que el estudio fue correlativo ya que su finalidad es tener la asociación o una relación de los factores o variables como son las fusiones y adquisiciones de Latinoamérica.

Se dio un enfoque de investigación según Lerma (2015), señalo que, el estudio cualitativo es aquella que proporciona datos descriptivos, palabras de las personas, habladas o escritas, y la conducta observable” con un enfoque multimetódico de sentido amplio humanitario (p.138). De esta forma el enfoque fue cualitativo, porque en el estudio se recopiló descripciones o datos para relacionar las fusiones y adquisiciones de Latinoamérica.

### 3.2. Categorías, subcategorías y matriz de categorización apriorística

Tabla 1

#### *Clasificación de Fusiones y adquisiciones de Latinoamérica*

N°	Categoría	Subcategoría	Criterio 1	Criterio 2	Criterio 3
01	Clasificación de fusiones y adquisiciones	Factores internos	Rentabilidad	Talento humano	Productividad
		Factores externos	Inversión	Variable microeconómica	Regulaciones
		Sectores	Bancario	Minería	Telecomunicaciones

---

*Nota:* Elaborado por los autores de la investigación

### 3.3 Escenario de estudio

Los escenarios de estudio con los que contamos fueron documentos encontrados en plataformas virtuales, así como estudios técnicos trimestrales y anuales de consultoras que pudieron brindar información relevante que nos permitió observar cual fue el comportamiento de los distintos sectores económicos gracias a las fusiones y adquisiciones comerciales ejecutadas en Latinoamérica.

### **3.4 Participantes**

Según Noblega, Vera, Gutierrez, & Otiniao, (2019) mencionaron que el objetivo de esta sección es reconocer las particularidades de los participantes de la investigación, es el proceso de su selección y detallar los estándares éticos seguidos en el proceso. por tanto, los autores señalaron que establecer el número de participantes que describe los criterios utilizados para luego explicarlos (p.22).

Los participantes que intervinieron en la totalidad de artículos de fusiones y adquisiciones, tipos de fusiones y adquisiciones y modalidades de fusiones, análisis de la evolución de las fusiones y adquisiciones en Latinoamérica. Se realizó un muestreo por conveniencia de acuerdo la disponibilidad de los artículos de fusiones y adquisiciones y tipos y modalidades de fusiones y adquisiciones valorados a través de herramientas de internet. Se incluyó evolución de las fusiones y adquisiciones del país.

### **3.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

Para la recopilación de datos se utilizó matrices para la recolección de datos y se tabulo información las fusiones y adquisiciones, se consideró los criterios de clasificación identificada en la tabla de categorías.

La información fue obtenida de artículos de revistas indizadas de base de datos como: Scopus, EBSCO, ProQuest, Google académico, así como de tesis, libros, informes técnicos, consideramos una antigüedad de la información obtenida no mayor a cinco años y de preferencia en inglés y castellano.

### **3.6 Procedimientos**

En la investigación desarrollaremos sobre las clasificaciones de las fusiones y adquisiciones que se utilizó documentos e investigaciones virtuales, libros, artículos científicos, informes, así como búsquedas por palabras y claves como: Mergers and Acquisitions, in Latín América, Latinoamérica, M y A, también se hicieron revisiones sistemáticas en las diferentes bases de datos académicas como ProQuest, Google Académico, Google Books, EBSCO, Scielo, Dialnet, Redalyc, Alice Consitec

repositorios académicos de universidades como, PC en lo cual se ha considerado que los libros y artículo científicos que no tengan una antigüedad mayor a cinco años, adicionalmente que la mayoría de estos estén en el idioma inglés, español, portugués.

Tabla 2

*Resumen de criterios de búsqueda*

<b>Tipo de documento</b>	<b>Documentos referidos a</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Palabras clave de búsqueda</b>	<b>Criterios de inclusión</b>	<b>Criterios de exclusión</b>
Artículo científico	Definiciones de fusione y adquisiciones	10	Mergers & acquisitions	Enfoque Cualitativa	
Artículo científico	Fusiones y adquisiciones de Latinoamérica	20	M & A, factors, Impacts, sectors	Enfoque Cualitativa	
Artículo científico	Fusiones y adquisiciones en Latinoamérica por sectores	15	Telecomunicaciones, minería, Bancario	Enfoque Cualitativa	
Informe Técnico	Pricewaterhousecoopers	5	Evolución de fusiones y adquisiciones en Perú		Enfoque Cuantitativa
Informe Técnico	Deloitte	5	Crecimiento de fusión y adquisiciones en la región		Enfoque Cuantitativa
Informe Técnico	Trasactional track record	5	Reporte de fusiones y adquisiciones en el Perú		Enfoque Cuantitativa
	Total	60			

Clasificación de Fusiones y adquisiciones en Latinoamérica

**Nota:** Elaborado por los autores de la investigación.

### 3.7 Rigor científico

El trabajo de investigación considera importante el estudio del rigor y para ello que Hernández, Fernández y Baptista (2014) indicaron que la dependencia es una especie de “confiabilidad cualitativa” además Hernández, Fernández y Baptista (2004) precisaron que para realizar una buena investigación se necesita plantear correctamente el problema, esto nos llevara a tener el 50 por ciento de la solución, además de con un rigor metodológico, es decir abarcar todos los pasos y procesos. (p.537)

Según Hernández y Mendoza (2018): la credibilidad se le conoce también como “máxima validez” (Saumure y Given,2008) refiere que si el investigador ha entendido los significados completos y profundos de las experiencias del participante particularmente de todas aquellas que se relacionan con el planteamiento del problema. La veracidad tendrá que ver con tu idoneidad para informar el lenguaje, pensamiento, inquietudes y puntos de vista de los integrantes. Salvin-Baden y Major (2013),James (2008) y Coleman y Unrau (2005) nos brindaron recomendaciones para ampliar la veracidad de tu estudio: evitar que tus ideales y sentir afecten la claridad del entendimiento de los datos, cuando deben enriquecerla, tomar en cuenta todos los datos importantes, especialmente los que van en contra de tus creencias, privilegiara todos los integrantes por igual(asegurarse que cada uno reciba el mismo acceso a estudio ), busque evidencias positivas y negativas por igual ( a favor y en contra de un postulado).(p.538)

Para la clasificación de esta investigación buscamos vincular cada una de las tablas a pesar de que cada una de ella pueden tener distintos puntos de vista. Transferencia, según Hernández y Mendoza (2018): indicaron que este criterio se refiere a generalizar los resultados a una población más grande, como este no es la finalidad de un estudio cualitativo, sino que es parte de ello o su esencia se puedan emplearse en otros entornos (Savin-Baden y Major,2013). Martens (2015) también le denominan “traslado”. Comprendemos que es muy complicado que los resultados de una investigación cualitativa particular puedan trasladar a otro entorno, pero en ciertos casos, puedan brindar una modelo para tener una idea mucho más amplia del problema estudiado la oportunidad de emplear ciertas soluciones en otro ambiente. (p.540)

La credibilidad se logrará cuando el lector identifique que la información que se brinda en el informe es información muy bien analizada según Hernández, Fernández y Baptista (2014) indicaron que este criterio está asociado a la fiabilidad y el cual trata de demostrar que hemos minimizados los sesgos y tendencias del investigador (Mertens, 2010, y Guba y Lincoln, 1989). Involucra investigar los datos en su fuente y la explicación del método manejada para. Las estancias extensas en el campo, la triangulación, la auditoria, el chequeo con los integrantes y la reflexión sobre los perjuicios, creencias y concepciones del investigador a proveer información sobre la confirmación además de los criterios previos, otros autores más actuales como Salvin-Baden y Major (2013) Teddie y Tashakkori (2009); y Smith (2003) propusieron unos más, entre los que mencionaremos: Fundamentación, aproximación, representatividad de voces, capacidad de otorgar significado y autenticidad. (p.491)

### **3.8 Método de análisis de información**

El análisis de los datos se obtuvo mediante fuentes los cuales se trabajaron con los programas de Microsoft office, el software, y el Excel lo que nos permitirá tener información de una forma descriptiva sobre la categoría de fusiones y adquisiciones de Latinoamérica donde estudiaremos como se desarrolló en mercado de fusiones y adquisiciones comerciales de Latinoamérica, cuáles los países y los sectores que destacaron, los sectores que no destacaron y los sectores que empezaron a tener presencia dentro de las fusiones y adquisiciones de Latinoamérica.

### **3.9 Aspectos éticos**

Las propiedades intelectuales de los autores consultados serán debidamente citadas según las normas APA, por lo que la universidad César Vallejo cuenta con un programa llamado TURNINTING que permite ver las similitudes evitando el plagio de otros estudios logrando así la originalidad de la investigación con el fin de aportar más conocimiento para el desarrollo científico para las nuevas generaciones.

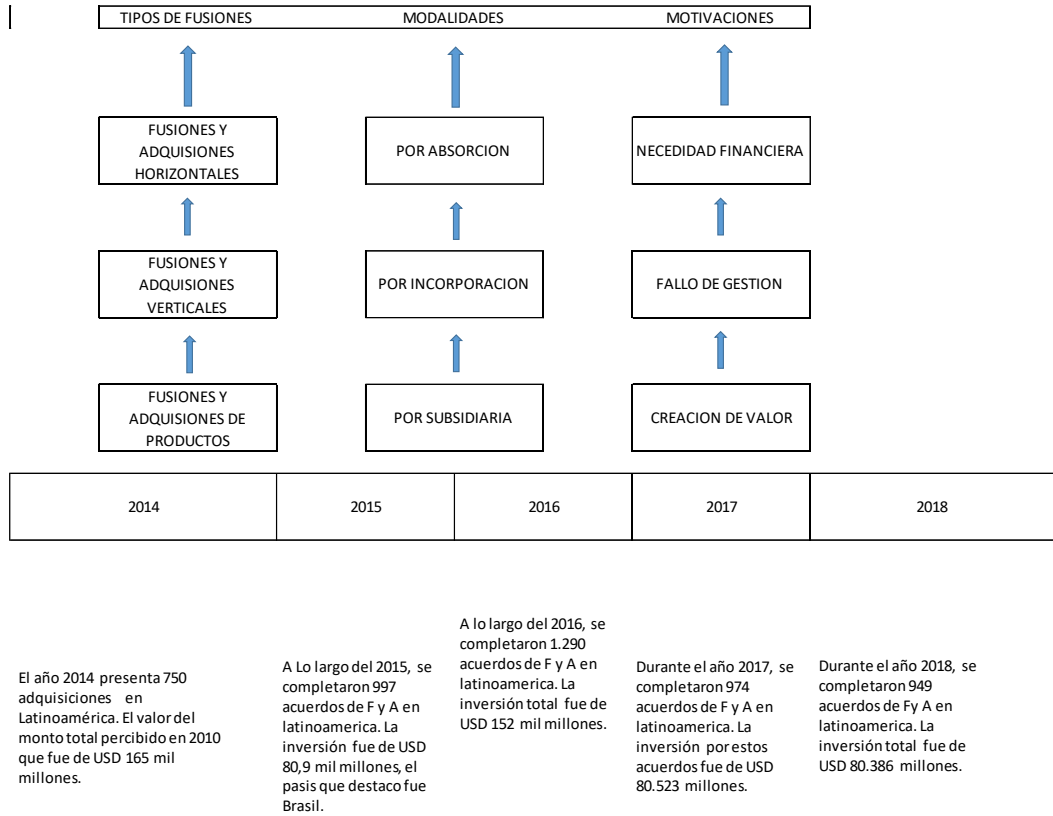
La investigación está compuesta por citas y referencias bibliográficas que utilizamos serán verificados, siendo los resultados el reflejo de la veracidad de la investigación.



#### **IV. RESULTADOS**

En este último capítulo se resumirá el contenido de los resultados y las discusiones, de las fusiones y adquisiciones en Latinoamérica.

Según Israel, (2015) la evolución de las fusiones y adquisiciones fueron diversas en diferentes aspectos como las fusiones y adquisiciones evolucionaron durante el tiempo y a pesar de que siempre hubo consecuencias legales, que lograron el crecimiento del PBI de un país, como la conducta de las tasas de interés, la políticas macroeconómicas y fiscales son factores que han colaborado a que se las fusiones y adquisiciones se desarrollen en momentos específicos.



*Figura 1: Línea de tiempo de las fusiones y Adquisiciones de Latinoamérica*

Como se puede percatar en la figura de elaboración propia, se observar la evolución de las F y A de Latinoamérica aquí podremos visualizar detalladamente que el 2014 los mercados de F y A de Latinoamérica presento 750 adquisiciones una cantidad superior en transacciones en comparación al año 2010 pero en dinero no fue tan bueno este año, el año 2015 se concretaron 997 acuerdos y se invirtió USD 80,9 mil millones de fusiones y adquisiciones en latinoamericano, 2016 se completaron 1290 acuerdos y se invirtió USD 152 mil millones, en el 2017 se completaron 974 y se invirtió USD 80.523 millones y en el año 2018 los acuerdo

decrecieron en 949 y se invirtió 80,386 millones, estos datos nos permite llegar a la conclusión que el mejor año en Latinoamérica en el mercado de fusiones y adquisiciones fue el 2014 con el mayor monto en millones, si bien es cierto la cantidad de acuerdos fue menor en comparación al resto de años se destaca la inversión en millones.

Tabla 3

*Clasificación de las fusiones y adquisiciones de Latinoamérica según criterios principales de los factores internos*

N°	País	Factor interno	Criterio con más peso en la Clasificación	Aporte
01	México	Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Precio de mercado</li> <li>▪ Rendimientos de activos.</li> <li>▪ Expectativa de crecimiento (Landeros, Pérez y Carmona, 2015).</li> </ul>	<p>Las estrategias le permitan el uso eficiente de sus recursos óptimos y manejo de sus activos en una F y A.</p> <p>(Landeros, Pérez y Carmona, 2015.p-65).</p>
			<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Precios de activos.</li> <li>▪ Mercado de valores. (Terra,2020. p.212).</li> </ul>	<p>Los activos F y A aportan beneficios para la sinergia interna y aumentan la capacidad de posicionarse en el mercado. (Terra, 2020.p.212).</p>
02	Brasil Brasil	Talento Humano	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Capital humano</li> <li>▪ capital estructural</li> <li>▪ capital relacional (Días, Teixeira, Mafra, y Baroni, 2017.p.268)</li> <li>▪ Mercado laboral</li> <li>▪ Capital humano</li> <li>▪ Costos personales(salarios) (Spyridon y Lagaras, 2020.p.3)</li> </ul>	<p>Las personas como las imágenes corporativas y en las relaciones comerciales con el mercado son el resultado de las F y A.</p> <p>(Días, Teixeira, Mafra, y Baroni, 2017.p.268)</p> <p>La exploración de las implicaciones de la reasignación laboral inducida por F y A y la productividad agregada. (Spyridon y Lagaras, 2020.p.3)</p>
03	Colombia Chile	Productividad	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Productividad industrial</li> <li>▪ Actividad transnacional</li> <li>▪ Productividad capital Cortes, Duran, Gaitan, y Vasco, 2016.p.5).</li> <li>▪ Capacidad innovadora</li> <li>▪ Eficiencia productiva</li> <li>▪ Oportunidad de mercado (Casanueva,2018. p.62).</li> </ul>	<p>Niveles más altos de productividad de la industria conducen a más F y A transnacionales.</p> <p>(Cortes, Duran, Gaitan, y Vasco, 2016.p.5).</p> <p>Las empresas también pueden emplear concentración para incrementar su poder de mercado cuando hay fusiones y adquisiciones. (Casanueva,2018. p.62).</p>

**Nota:** Elaborado por los autores de la investigación.

Los estudios fueron en base a los factores internos de rentabilidad de la clasificación de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica. Los resultados fueron semejantes a las investigaciones de Landeros, Perez, y Carmona, (2015) y Terra (2018) quienes tomaron 3 criterios de peso con respecto a la rentabilidad de las F y A en Latinoamérica, esta tiene varias dimensiones que están asociados a cada una de ellas como son: Precio de mercado, rendimientos de activos y exceptiva de crecimiento. Sin embargo, los activos en una F y A aportan beneficios para la sinergia interna y aumentan la capacidad de posicionarse en el mercado, por lo que, las estrategias le permitan el uso eficiente de sus recursos óptimo y manejo de sus activos en el entorno de la creación de valor de una empresa. Los resultados del presente estudio fueron semejantes a los estudios descritos que relacionan la rentabilidad con mayor impacto sobre los activos en una F y A. Sin embargo, los resultados del estudio fueron diferentes a los resultados de los estudios Agudelo, Mongrut, y Cortés, (2017) quienes buscaron contribuir a la literatura actual sobre F y A donde identificaron la existencia de olas y los determinantes de la actividad de F y A en las economías de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, es decir que las diferencias de los activos y la existencia de olas que determinan las actividades en F y A, lograron controlar las variables del entorno económico y comercial, así como la rentabilidad y las variables de libro a mercado a nivel de la industria, se encontró evidencia que respalda la teoría neoclásica como una explicación principal para la actividad de F y A. Los resultados del presente estudio fueron distintos a los estudios descritos que explican la clasificación en tres criterios que son relacionados sobre la existencia de olas que determinan el valor de la rentabilidad en las F y A en Latinoamérica.

Los resultados fueron semejantes a las investigaciones de Spyridon & Lagaras, (2020) y Días, Teixeira, Mafra y Baroni (2017) quienes encontraron que el mercado laboral y el capital humano son factores que influyen cuando hay una fusión y adquisiciones por lo que, se tomaron criterios como el mercado laboral, Capital humano, reestructuración laboral y por último el crecimiento salarial que son la exploración de las implicaciones de la reasignación laboral inducida por F y A y la productividad agregada en el mercado laboral. Los resultados del presente estudio fueron semejantes a los estudios descritos porque se relacionan dentro del factor talento humano. Sin embargo, los resultados del estudio fueron diferentes a los resultados de los estudios de Fernandez y Martos, (2016) buscaron describir sobre el proceso de generacion de ventajas y estrategias en las empresas y estudiar los

efectos que hay en diferentes componentes del capital intelectual (CI) sobre el valor del desempeño empresarial en medianas empresas basados sus recursos naturales son sus propias estrategias de crecimiento en la economías latinoamericanas. Los resultados del presente estudio fueron diferentes a los estudios descritos porque explican la clasificación en tres criterios del talento humano como son capital intelectual como las ventajas competitivas y los resultados empresariales en las F y A.

Los estudios fueron en base a los factores internos de productividad de la clasificación de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica. Los resultados fueron semejantes a las investigaciones de Cortes, Duran, Gaitan, y vasco, (2016) quienes tomaron en cuenta que los niveles más altos de productividad de la industria conducen a más fusiones y adquisiciones transnacionales positivamente por esta razón se tomó tres criterios en consideración como son la productividad industrial, actividad transnacional, productividad capital. Los resultados del presente estudio fueron parecidos a los estudios descritos porque relacionan la productividad con las ventajas. Casanueva, (2018) y Enríquez, (2020) quienes consideraron que las compañías pueden emplear la concentración para incrementar su poderío en el mercado cuando se realizan fusiones y adquisiciones por lo que se tomó varios criterios como la capacidad innovadora, la eficiencia productiva y la oportunidad de mercado con la innovación y la eficiencia productividad. Los resultados del presente estudio fueron diferentes a los estudios descritos porque enfatizan que la productividad impacta directamente sobre la eficiencia.

Tabla 4

*Clasificación de las fusiones y adquisiciones de Latinoamérica según criterios principales de los factores externos*

N°	País/continente	Factor Externo	Criterio con más peso en la Clasificación	Aporte
01	Latinoamérica Colombia	Inversión Extranjera Directa	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Inflación.</li> <li>▪ Estabilidad política.</li> <li>▪ Control de la corrupción. (Galaso, Sanchez, Garcia, y Olivas. 2017.p.89).</li> <li>▪ Riesgos</li> <li>▪ Influencias</li> <li>▪ Crecimiento económico (Herrera, y Cumanda,2019. p.359).</li> </ul>	<p>Se analiza el impacto sobre la recepción de IED. (Galaso, Sanchez, Garcia, y Olivas. 2017.p.89).</p> <p>Las economías inversoras son relacionadas con el flujo de capitales obtener las mejores condiciones financieras, económicas y empresariales. (Herrera, y Cumanda,2019. p.359).</p>
02	Latinoamérica	Variables macroeconómicas	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Distribución del ingreso.</li> <li>▪ Producto interno bruto. (Alarco, 2018.p.681)</li> <li>▪ Consumo privado</li> <li>▪ Inversión privada</li> <li>▪ Valor de las operaciones.</li> </ul> <p>(Tosoni, 2019.p.54)</p>	<p>Si hay más F y A se reconcentran el ingreso a favor de las ganancias e impactan de forma positiva en el producto. (Alarco, 2018.p.681)</p> <p>Las F y A tienen efectos distributivos favorables a las ganancias y que tienen efectos contractivos sobre el PIB en los países latinoamericanos. (Tosoni, 2019.p.54)</p>
03	Perú	Regulaciones	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Las F y A están normadas por la Ley N° 26887.</li> <li>▪ Proyecto de Ley 2634/2017-CR: Promover y defender la libre competencia de los mercados. (Verastegui, Ortiz, y Parra, 2018.p.121).</li> <li>▪ Contratos F y A</li> <li>▪ Acuerdos</li> <li>▪ Normas aplicables</li> </ul> <p>(Garcia, 2017p.84).</p>	<p>Existe una necesidad de establecer mediante una Ley, la regulación objetiva de las fusiones y adquisiciones. (Verastegui, Ortiz, y Parra, 2018.p.121)</p> <p>El arbitraje es un medio de solución de conflictos distinto a la vía judicial ya se dan clausulas para cerrar contratos de F y A. (Garcia, 2017p.84).</p>

**Nota:** Elaborado por los autores de la investigación.

Los estudios fueron en base a los factores externos de la inversión en la clasificación de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica. Los resultados fueron semejantes a las investigaciones de Galaso, Sanchez, Garcia, y Olivas (2017), Herrera, y Cumanda, (2019) quienes analizaron y confirmaron que las interacciones mantenidas a través de la relación de F y A influyeron positivamente en la recepción de flujos de inversionista en los países de América Latina. Sin embargo, se tomó 3 criterios como la inflación, estabilidad política y el control de la corrupción. Los resultados del presente estudio fueron semejantes a los estudios descritos que relacionan los riesgos, Influencias y el Crecimiento económico por lo que las economías inversoras son conectadas con el flujo de capitales para obtener las mejores condiciones financieras, económicas y empresariales que se relacionan sobre la inversión extranjera directa con mayor impacto sobre la recepción del crecimiento económico en una fusión o adquisición. Sin embargo, los resultados del estudio fueron diferentes a los resultados de los estudios Nguyen y Knyphausen-Aufsess, (2016) y Dolabella, Nuñez, y Aguila, (2017). Indicaron que el flujo de capitales en el mundo es una práctica económica común e indispensable en la economía global actual. La IED es el componente más estable dentro de los flujos de capital y en la cual las economías inversoras y receptoras tratan de obtener las mejores condiciones financieras, económicas y empresariales, conforme a sus expectativas y necesidades.

Los estudios fueron en base a los factores externos sobre las variables macroeconómicas en la clasificación de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica. Los resultados fueron semejantes a las investigaciones de Alarco (2018), Tossoni (2019) y Vargas y Pérez, (2016) comentaron que si hay más F y A se reconcentran el ingreso de ganancias que afectan de forma positiva en el producto, en tanto se tomaron criterios con más peso como son la distribución del ingreso y el producto interno bruto como son el consumo privado, inversión privada y por último el valor de las operaciones presentaron la estimación de los efectos distributivos favorables a las ganancias y que tienen efectos contractivos sobre el PIB en los países latinoamericanos. Los resultados del presente estudio fueron semejantes a los estudios descritos que guardan relación con las estrategias y el crecimiento de mayor impacto sobre los mercados donde hay mayor cantidad de fusión o adquisición. Sin embargo, los resultados del estudio fueron diferentes a los resultados de los estudios Ellis, (2018) y Perez, M. (2017). hicieron comparaciones estratégicas comerciales del gobierno chino en América Latina por lo que nos



diferente África o el resto del mundo como las economías desarrolladas, gobiernos plurales y fuertemente institucionalizados. Los resultados del presente estudio fueron diferentes a los estudios descritos porque la frecuencia con que el gobierno puede emplear estrategias como acuerdos de gobierno a gobierno en América Latina no es lo mismo como en África.

Los estudios fueron en base a los factores externos sobre las regulaciones en la clasificación de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica. Los resultados fueron semejantes a las investigaciones de Verastegui, Ortiz, y Parra, (2018) y Garcia, S. (2017) indicaron que las propuestas de la aplicación de proyectos de Ley o tienen y sobre todo carecen de sustento ya que no hay regulaciones por lo que es verídico la ineficacia sobre los sectores económicos, por lo que, se consideró dos criterios en base a las Fusiones y Adquisiciones están normadas por la Ley N° 26887 y como Proyecto de Ley 2634/2017-CR: Promover y defender la libre competencia de los mercados, Los resultados del presente estudio fueron semejantes a los estudios descritos que guardan relación con las regulaciones por medio de los contratos en una F y A, los acuerdos y las normas aplicables de establecer una leyes que permitan intervenir de manera objetiva en las fusiones y adquisiciones. Por consiguiente, los resultados del estudio fueron diferentes a los resultados de Espinoza y Rivas, (2020) y Santillán, (2018) hicieron comparaciones de un aumento de transacciones de F y A en Latinoamérica por lo que se necesita garantizar a los inversionistas por normas regulatoria o garantías con el fideicomiso para sea más eficaz las operaciones realizadas en los países de América Latina.

Tabla 5

*Clasificación de las fusiones y adquisiciones de Latinoamérica según criterios principales de los sectores*

Nº	País	Sector	Criterio con más peso en la Clasificación	Aporte
01	Latinoamérica	Bancario	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ A partir de los activos</li> <li>▪ A partir de la utilidad</li> <li>▪ A partir de las ventas.</li> </ul> (Bertel, Uribe, Gaitan, y Ospina, 2017. p.140) <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Rentabilidad bancaria</li> <li>▪ Inversión extranjera directa</li> <li>▪ Crecimiento económico</li> </ul> (López, y Bernabe, 2018. p.02).	<p>La tendencia de las F y A de diferentes bancos logrando su grado de internacionalización a través d estrategias.</p> <p>(Bertel, Uribe, Gaitan, y Ospina, 2017. p.140).</p> <p>Las estrategias son muy óptimas para los bancos y puedan ingresar al mercado latinoamericano.</p> <p>(López, y Bernabe, 2018. p.02).</p>
02	México	Minería	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Recurso natural</li> <li>▪ Financiación</li> <li>▪ Comercio</li> </ul> (Zapata, 2017.p.12) <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Conflictos mineros</li> <li>▪ Movimientos antisociales</li> <li>▪ Impacto Ambiental</li> </ul> (Lemus y Valderre, 2019.p.376).	<p>La inversión estimada para desarrollar estos proyectos es de 2,300 millones de dólares, el sector minero. (Zapata, 2017.p.12).</p> <p>La construcción de un sistema alternativo al sistema mundo moderno en las minerías y solucionar los problemas internos.</p> <p>(Lemus y Valderre, 2019.p.376).</p>
03	Latinoamérica	Telecomunicaciones	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Inversión publicitaria</li> <li>▪ Concentración de medios.</li> <li>▪ Sociedades mercantiles.</li> </ul> (Espinoza y Rivas, 2020.p.299) <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Expansión de cobertura</li> <li>▪ Tecnología</li> <li>▪ Calidad de servicio</li> </ul> (Almeida y Diego, 2018.p.3)	<p>El pluralismo informativo y la protección del proceso de formación de la opinión pública. (Espinoza y Rivas, 2020.p.299)</p> <p>La consolidación y penetración de mercado, por lo que se busca una evaluación profunda del sector</p> <p>(Almeida y Diego, 2018.p.3)</p>

**Nota:** Elaborado por los autores de la investigación.

Los estudios fueron en base a los sectores bancarios más importantes en la clasificación de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica. Los resultados fueron semejantes a las investigaciones Bertel, Uribe, Gaitan, y Ospina, (2017) y López, y Bernabé, (2018). Lograron hacer un análisis comparativo del comportamiento y la tendencia de las fusiones y adquisiciones de diferentes bancos logrando su grado a través de la estrategia de internacionalización en el mercado por lo que se consideró tres criterios con mayor peso como son a partir de los activos, a partir de la utilidad y finalmente partir de las ventas que tienen en el sector bancario. Los resultados del presente estudio fueron semejantes a los estudios descritos que guardan relación con la rentabilidad bancaria, inversión extranjera directa y el crecimiento económico les ha permitido consolidarse como redes muy poderosas que lograron liderar en el sector bancario en las principales economías de América Latina. Por consiguiente, los resultados del estudio fueron diferentes a los resultados de Molina & Victorero, (2018) quien encontró que las F y A en el sector financiero pueden resultar positivas cuando se constituyen contundentes estrategias más eficientes en el crecimiento externo de las empresas en el sector bancario, contribuyen a la estabilidad del sistema financiero, propiciando la absorción o liquidación para los bancos, mejorando el acceso a nuevas fuentes de recursos y mercados, disminuyendo importantes costos de transacción. Los resultados del presente estudio fueron diferentes a los estudios descritos porque la tendencia de garantizar la estabilidad y el crecimiento óptimo en el sector financiero en fusiones o adquisiciones.

Los estudios fueron del sector minero en la clasificación de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica. Los resultados fueron semejantes a las investigaciones de Zapata, (2017) y Piña, (2018) quienes encontraron que las operaciones del sector minero, destacan por sus proyectos más grandes y estratégicos para la explotación de minerales son favorables para el sector. La inversión estimada para desarrollar estos proyectos es de 2,300 millones de dólares, consideraron los criterios de recurso natural, financiación, comercio por lo que Bolivia es el principal productor de antimonio y wolframio en ALC como también, Brasil de segundo productor de estaño y por último esta Perú y México el tercer productor de zinc. Los resultados del presente estudio fueron semejantes a los estudios descritos que guardan relación el sector minero ya que las ventajas sobre los yacimientos potenciales para su extracción son para inversión directa de los países en interés. Sin embargo, los resultados del estudio fueron diferentes a los resultados de Lemus y Valderre,

(2019) y Ray y Gallagher, (2016) utilizaron un análisis en base de datos de conflictos mineros donde intervienen empresas chinas para así observar el impacto ambiental y social que se generan en las minas y es así que a su vez surgen movimientos sociales en respuestas a sus prácticas de extracción por lo que buscan propuestas para su organización. Los resultados del presente estudio fueron diferentes a los estudios descritos lo que buscan es priorizar las protecciones ambientales y sociales en torno a la minería y la aplicación de la deforestación del espacio o la región que ocupa el sector.

Los estudios fueron del sector de las telecomunicaciones en la clasificación de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica. Los resultados fueron semejantes a las investigaciones de Espinoza y Rivas, (2020) y (Rivera, 2016) el pluralismo informativo y la protección del proceso de formación de la opinión pública se tomaron dos criterios de peso como la inversión publicitaria, concentración de medios, sociedades mercantiles. Los resultados del presente estudio fueron semejantes a los estudios descritos que guardan relación el sector telecomunicación se lograron realizar inversiones tecnológicas para los diferentes segmentos y la inversión buscan maximizar su rentabilidad. Sin embargo, los resultados del estudio fueron diferentes de Navio, Solano, Matilla, y Ureña, (2016) analizaron la creación o destrucción de valor a largo plazo en fusiones y adquisiciones en el sector de telecomunicaciones y del papel de lenguaje en este tipo de operaciones que se realizaron, así mismo se describieron que en las fusiones y adquisiciones Latinoamericanas se reconocen que la cantidad de subculturas coexistentes influyen en la integración cultural en el complejo proceso de integración posterior a la F y A.

Tabla 6

Clasificación de fusiones y adquisiciones apriorístico

N°	Continent e	Criterio	Indicador	Criterio con más peso en la Clasificación	Aporte
01	Latinoamericanos		Rentabilidad	Diversificación de activos, ingresos y capital.	Existe una relación positiva entre el mercado concentración y rentabilidad de los bancos Latinoamericanos. Saona, (2016.p.197)
				Rendimiento del patrimonio Rendimiento de los activos	Capacidades de gestión para mantener la rentabilidad de las instituciones para garantizar la seguridad y solidez del sistema financiero. (zaza, 2016)
				Estructura capital Apalancamiento	Los factores de rentabilidad y tangibilidad son los mismos en cualquier parte del mundo. (Coelho, 2019.p.02)
			Talento Humano	Cultura corporativa Capital humano Recursos humanos	Analizaron que las areas requiere una mezcla adecuada de capital humano, las personas son asignados a metas y aobjetivos dentro una entidad emergente.  (McKinney, Shao, Shao, y McInerney, 2017)
				Gestión de recursos humano Nuevas formas de comunicación Procesos emocionales	Argumentaron que existe una gran necesidad más precisa del "lado humano" "personas" requieren ser orientados en un proceso de F y A  (Junnu, Eero, y Riika, 2019.p.307).
			Productividad	Cambio de eficiencia técnica  Cambio de eficiencia tecnológica	Buscaron un cambio de modelo de desarrollo en las políticas industriales,enfocandose en la inversión y la innovación nuevos objetivos de desarrollo sostenible. (Campos, Leal, y Mendonca, 2020p.01)
				Productividad agregada  Productividad nivel empresarial	Los factores impactaron en la productividad a nivel de la empresarial con un enfoque en los países en desarrollo, buscaron identificar brechas de conocimiento y oportunidades. (Figal, López, Ruzzier, y Maffioli, 2020.p.01)

N°	continente	Criterio	Indicador	Criterio con más peso en la Clasificación	Aporte
01	Latinoamérica	Factor externo	Inversión Extranjera Directa	gobierno corporativo Adquisiciones de acciones	La compra minoritaria de acciones logra una relación positiva y negativa con rendimiento. (Pelayo, Ortiz, y Pérez, 2019.p.19)
				Crecimiento económico	Indicaron que existe la presencia de una relación de equilibrio a largo plazo entre las variables. (Xiang, 2019.p.961)
				Relación a largo y corto plazo	
				Crecimiento inclusivo Innovación y tecnología Recursos naturales	la inversión sigue siendo el principal motor de crecimiento en las empresas como en las transacciones de FyA. (Ffrench y Díaz, 2019)
			Variable macroeconómica	Tasa de intereses Tasas de divisas Inflación	Las F y A son factores económicos y estratégicos múltiples en mercados emergentes. (Mayank, 2020.p.147)
				Producto Bruto Interno real Tipo de cambio Precios IED neta	Existe una estrecha relación entre ambas variables en el entorno económico (Aspilcueta y Fon, 2019.p.05)
				Régimen antimonopolio Solicitar permiso de los reguladores Sistema de revisión obligatoria	Las beneficios de un nuevo sistema regulador para las empresas es reducir sus riesgo generales de aplicación antimonopolio. (Samels, 2018.p.01)
			Regulaciones	derecho corporativo gobierno corporativo poder Judicial	Buscaron promocionarla mejora y modernización del debate académico y legislativo con la finalidad contribuir un entorno en las empresas. (Gurrea, y otros, 2019.p.01)

N°	Continente	Criterio	Indicador	Criterio con más peso en la Clasificación	Aporte
01	Latinoamérica	Sectores	Bancario	Integración financiera Estrategia bancaria Inestabilidad política y económica	Analizaron las ramificaciones bancarias transfronteriza de América Latina, (Lopes, santos, Marco, y Goulart, 2018.p.496)
				Mercados emergentes Economías desarrolladas Tendencia de consolidación	Observaron el aumento de las concentraciones bancarias en los mercados desarrollados más afectados por la crisis financiera. (Rekha y Salaber, 2015)
				Rendimientos a escala Puntajes de eficiencia	relativos de los mercados en términos de recursos productivos. (Wanke, Barros, Kalam, y Constantino, 2016.p.42)
			Minería	Responsabilidad social corporativa Influencia de las políticas Recursos ambientales	Buscaron medir el grado de eficacia o eficiencia de las acciones de RSE en cualquier empresa de Latinoamérica. (Bellini.Marcelo y Menendez, 2017.p.03)
				Precios del oro y la plata Costos de producción Proyección del crecimiento	La tasa representativa del mercado impacta en el sector minero. (Erazo y Velasco, 2016.p.02)
				Conflictos mineros Industria extractiva Corrupción Industria minera	Compañías mineras más pequeñas son más recurrentes al riesgo que las grandes empresas ya que estas prosperan en condiciones de debilidad institucional y violencia. (Dougherty, 2017.p.02)
			Telecomunicaciones	Competencia Desafíos Regulaciones	Las empresas trasnacionales en sus propias operaciones en su propio país. (Rivera, 2019.p.26)
				Contenidos Medios públicos Publicidad financiera Industrias de entretenimiento	La clasificación y comparación en los sectores convergentes de la radiodifusión y telecomunicaciones. (Crettaz, Sampieri, Giudice, y Maria, 2017.p.03)

**Nota:** Elaborado por los autores de la investigación

## **V. DISCUSIÓN**



Los resultados del presente estudio fueron en base a la clasificación de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica de factores internos, factores externos y sectores, los cuales se detalla en la siguiente tabla que fue dividido en continente Latinoamericano ya que es el enfoque de la revisión literaria en nuestra investigación. Así mismo la clasificación de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica con el factor interno están rentabilidad, talento humano y productividad. De la misma manera la clasificación por factor externo como la inversión extranjera directa, variable macroeconómica y las regulaciones y por último tenemos a la clasificación por sectores como el sector bancario, minero y telecomunicaciones. Por otro lado, los criterios de investigación que se analizaron con una revisión busco clasificar las fusiones y adquisiciones por factores y sectores en Latinoamérica.

Los resultados de la revisión clasificación de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica del factor interno se tomó en base a criterios como la rentabilidad, talento humano y productividad. Por lo que a continuación vamos a detallar la semejanza y diferencia de los resultados de los autores que describieron en el trabajo de investigación.

Los resultados del estudio en base al criterio relacionado con la rentabilidad fueron semejantes a los resultados de Landeros, Pérez y Carmona, (2015), Terra, (2020) Saona, (2016) y Longan (2019) tomaron varios criterios de peso con respecto a la rentabilidad de las F y A en Latinoamérica, presentan varias dimensiones que están asociados a cada una de ellas como son: Diversificación de activos, ingresos, capital y por último el rendimiento del patrimonio y activos. Sin embargo, existe una relación positiva entre el mercado de concentración y rentabilidad por lo que las capacidades de gestión y mantener la rentabilidad de las instituciones para garantizar la seguridad y solidez del sistema financiero. Los resultados del presente estudio fueron semejantes a los estudios descritos que relacionan la rentabilidad con mayor impacto sobre los activos en una F y A. Sin embargo, los resultados del estudio fueron diferentes a los resultados de los estudios Agudelo, Mongrut, y Cortés, (2017) y Coelho, (2019) buscaron contribuir a la literatura actual sobre la F y A e identificaron que la estructura capital y el apalancamiento como los factores de rentabilidad y tangibilidad son los mismos en cualquier parte del mundo y la existencia de olas y los determinantes de la actividad de F y A en las economías de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, es decir que las diferencias de la de los activos y la existencia de olas que determinan las actividades en F y A, lograron controlar las variables del entorno económico y comercial, así como la rentabilidad y las

variables de libro a mercado a nivel de la industria, se encontró evidencia que respalda la teoría neoclásica como una explicación principal para la actividad de F y A. Los resultados del presente estudio fueron diferentes a los estudios descritos porque explican la clasificación en varios criterios que son relacionados sobre la existencia de olas que determinan el valor y el apalancamiento de la rentabilidad en las F y A en Latinoamérica.

Los resultados del estudio en base al criterio relacionado con el talento humano fueron semejantes a los estudios de Spyridon & Lagaras, (2020) y Días, Teixeira, Mafra y Baroni (2017) y (McKinney, Shao, Shao, y McInerney, 2017) quienes encontraron factores que influyen cuando hay una fusión y adquisiciones tomando en cuenta los criterios como la cultura corporativa y el capital humano por lo que analizaron que las áreas requieren una mezcla adecuada de capital humano y las personas que son asignados a realizar metas y objetivos. Los resultados del presente estudio fueron semejantes a los estudios descritos porque relacionan dentro del factor talento humano. Sin embargo, los resultados del estudio fueron diferentes a los resultados de los estudios de Fernandez, y Martos, (2016) y Junnu, Eero, y Riika, (2019) buscaron describir sobre el proceso de generación de ventajas y estrategias en las empresas y estudiar los efectos que hay en diferentes componentes del capital intelectual sobre el valor del desempeño empresarial en medianas empresas basados sus recursos naturales son sus propias estrategias de crecimiento en la economías latinoamericanas. Los resultados del presente estudio fueron diferentes a los estudios descritos porque explican la clasificación en varios criterios como recursos humanos, nuevas formas de comunicación y los procesos emocionales del talento humano como son la gestión de recursos humanos y capital intelectual como las ventajas competitivas por lo que argumentaron que existe una gran necesidad más precisa del "lado humano" "personas" requieren ser orientados en un proceso de F y A.

Los resultados del estudio en base al criterio relacionado con la productividad fueron semejantes a los estudios de Cortes, Duran, Gaitan, y Vasco, (2016) y Figal, López, Ruzzier, y Maffioli, (2020) quienes tomaron en cuenta que los niveles más altos de productividad de la industria conducen a más fusiones y adquisiciones transnacionales positivamente por lo que, se tomó varios criterios en consideración como son la productividad industrial, actividad transnacional, productividad capital, productividad agregada y como la productividad nivel empresarial, los factores que impactaron en la productividad a nivel de la empresa tienen un enfoque en los países en desarrollo que

buscaron identificar brechas de conocimiento y oportunidades. Los resultados del presente estudio fueron parecidos a los estudios descritos porque relacionan que la productividad tiene un desarrollo económico a nivel internacional. Casanueva, (2018) y Enríquez, (2020) y Campos, Leal, y Mendonca, (2020) quienes consideraron que las compañías pueden emplear la concentración para incrementar su poderío de mercado cuando realizan fusiones y adquisiciones por que se tomó varios criterios como la capacidad innovadora, la eficiencia productiva y la oportunidad de mercado con la innovación y la eficiencia productiva. Los resultados del presente estudio fueron diferentes a los estudios descritos porque enfatizan que la productividad impacta en los cambios de eficiencia técnica y tecnológica, sin embargo, buscaron que los cambios de modelo desarrollarlo nuevas políticas industriales, enfocándose en la inversión y la innovación nuevos objetivos de desarrollo sostenible.

Los resultados de la revisión clasificación de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica del factor externo se tomó en base a criterios como la inversión directa extranjera, variable macroeconómica y regulaciones. Por lo que a continuación vamos a detallar la semejanza y diferencia de los resultados de los autores que describieron en el trabajo de investigación.

Los resultados del estudio en base al criterio relacionado Inversión extranjera directa fueron semejantes a los estudios de Galaso, Sanchez, Garcia, y Olivas (2017), Herrera, Cumanda, (2019) y Pelayo, Ortiz, y Pérez, (2019) quienes analizaron y confirmaron que las interacciones mantenidas a través de la relación de F y A influyeron positivamente en la recepción de flujos de inversionista en los países de América Latina. Sin embargo, se tomó varios criterios como la inflación, estabilidad política, control de la corrupción. Los resultados del presente estudio fueron semejantes a los estudios descritos que relacionan al gobierno corporativo y las adquisiciones de acciones quienes hicieron compra minoritaria de acciones y logra una relación positiva y negativa con rendimiento en las fusiones y adquisiciones. Sin embargo, los resultados del estudio fueron diferentes a los resultados de los estudios Nguyen y Knyphausen-Aufsess, (2016), Dolabella, Nuñez, y Aguila, (2017) y Xiang, (2019) , Ffrench y Díaz, 2019) Indicaron que el flujo de capitales en el mundo es una práctica económica común e indispensable en la economía global actual. La IED es el componente más estable dentro de los flujos de capital y en la cual las economías inversoras y receptoras tratan de obtener las mejores condiciones financieras, económicas y empresariales, conforme a sus expectativas y necesidades.

Los resultados del presente estudio fueron diferentes a los estudios descritos porque enfatizan el crecimiento económico de relación a largo y corto plazo, así como el crecimiento inclusivo, innovación y tecnología como los recursos naturales e indicaron que existe la presencia de una relación de equilibrio a largo plazo entre las variables. la inversión sigue siendo el principal motor de crecimiento en las empresas en las transacciones de F y A.

Los resultados del estudio en base al criterio relacionado a la variable macroeconómica fueron semejantes a los estudios de Alarco (2018), Tossoni (2019), Vargas y Pérez, (2016) y Aspilcueta y Fon, (2019) quienes comentaron que si hay más F y A se reconcentran el ingreso de ganancias que afectan de forma positiva en el producto, en tanto se tomaron criterios con más peso como son la distribución del ingreso y el producto interno bruto como son el consumo privado, inversión privada y por último el valor de las operaciones presentaron la estimación de los efectos distributivos favorables a las ganancias y que tienen efectos contractivos sobre el PIB en los países latinoamericanos. Los resultados del presente estudio fueron semejantes a los estudios descritos que guardan relación con el producto bruto interno real, tipo de cambio, precios sobre IED neta por lo que existe una estrecha relación entre ambas variables en el entorno económico. Sin embargo, los resultados del estudio fueron diferentes a los resultados de los estudios Ellis, (2018) y Perez, (2017) y Mayank, (2020) hicieron comparaciones estratégicas comerciales del gobierno chino en América Latina o por el resto del mundo como las economías desarrolladas, gobiernos plurales y fuertemente institucionalizados. Los resultados del presente estudio fueron diferentes a los estudios descritos porque las frecuencias de las tasas de intereses, tasas de divisas y la inflación en las F y A son factores económicos y estratégicos de múltiples mercados emergentes.

Los resultados del estudio en base al criterio relacionado con las regulaciones fueron semejantes a los resultados de Verastegui, Ortiz, y Parra, (2018) , Garcia, S. (2017) y Gurrea, y otros, (2019) indicaron que las propuestas de la aplicación de proyectos de Ley o tienen y sobre todo carecen de sustento ya que no hay regulaciones por lo que es verídico la ineficacia sobre los sectores económicos, por lo que, se consideró dos criterios en base a las Fusiones y Adquisiciones están normadas por la Ley N° 26887 y como Proyecto de Ley 2634/2017-CR: Promover y defender la libre competencia de los mercados. Los resultados del presente estudio fueron semejantes a los estudios descritos que guardan relación con las regulaciones y el derecho corporativo, gobierno corporativo

y con el poder Judicial, promocionarla mejora la modernización del debate académico y legislativo con la finalidad de contribuir con el entorno en las empresas por lo que los contratos en una F y A, los acuerdos y las normas aplicables de establecer una ley que permitan intervenir de manera objetiva en las fusiones y adquisiciones. Por consiguiente, los resultados del estudio fueron diferentes a los resultados de Espinoza y Rivas, (2020) y Santillán, (2018) y Samels, (2018) hicieron comparaciones de un aumento de transacciones de F y A en Latinoamérica por lo que se necesita garantizar a los inversionistas con normas regulatoria o garantías con el fideicomiso para que sea más eficaz las operaciones realizadas en los países de América Latina. Los resultados del presente estudio fueron diferentes a los resultados descritos porque describen los regímenes de antimonopolio como el de solicitar permiso a los reguladores, sistema de revisión obligatoria, por lo que buscaron los beneficios de un nuevo sistema regulador para las empresas es reducir sus riesgos generales en fusiones y adquisiciones.

Los resultados de la revisión clasificación de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica por sectores y se tomó en base a criterios como el sector bancario, minero y telecomunicaciones. Por lo que a continuación vamos a detallar la semejanza y diferencia de los resultados de los autores que describieron en el trabajo de investigación.

Los resultados del estudio en base al criterio relacionado al sector bancario fueron semejantes a las investigaciones Bertel, Uribe, Gaitan, y Ospina, (2017) y López, y Bernabé, (2018). Lograron hacer un análisis comparativo del comportamiento y la tendencia de las fusiones y adquisiciones de diferentes bancos logrando su grado a través de la estrategia de internacionalización en el mercado por lo que se consideró s criterios con mayor peso como son a partir de los activos, a partir de la utilidad y finalmente partir de las ventas que tienen en el sector bancario, así mismo Rekha y Salaber, (2015) nos mencionaron que las economías desarrolladas son tendencia de consolidación y observaron el aumento de las concentraciones bancarias en los mercados desarrollados son más afectados por la crisis financiera. Los resultados del presente estudio fueron semejantes a los estudios descritos que guardan relación con la rentabilidad bancaria, inversión extranjera directa y el crecimiento económico les ha permitido consolidarse como redes muy poderosas que lograron liderar en el sector bancario en las principales economías de América Latina. Por consiguiente, los resultados del estudio fueron diferentes a los resultados de Molina y Victorero, (2018) Wanke, Barros, Kalam, y Constantino, (2016) y Lopes, Santos, Marco, y Goulart, (2018)

quien encontró que las F y A en el sector bancario pueden resultar positivas cuando se constituyen contundentes estrategias más eficientes en el crecimiento externo de las empresas en el sector bancario, contribuyen a la estabilidad del sistema financiero, propiciando la absorción o liquidación para los bancos, mejorando el acceso a nuevas fuentes de recursos y mercados, disminuyendo importantes costos de transacción. Por lo que buscaron que el rendimiento a escala, los puntajes de eficiencia que son relativos de los mercados en términos de recursos productivos. Los resultados del presente estudio fueron diferentes a los estudios descritos porque la tendencia de garantizar la estabilidad y el crecimiento óptimo en el sector bancario en fusiones o adquisiciones.

Los resultados del estudio en base al criterio relacionado al sector minero fueron semejantes a las investigaciones de Zapata, (2017) y Piña, (2018) quienes encontraron que las operaciones del sector minero, destacan por sus proyectos más grandes y estratégicos para la explotación de minerales son favorables para el sector. La inversión estimada para desarrollar estos proyectos es de 2,300 millones de dólares, consideraron varios criterios como son el recurso natural, financiación, comercio, por lo que Bolivia es el principal productor de antimonio y wolframio en ALC como también, Brasil de segundo productor de estaño y por último esta Perú y México el tercer productor de zinc. Por otro lado, Bellini.Marcelo & Menendez, (2017) y Erazo & Velasco, (2016) consideraron varios criterios como el precios del oro y la plata, costos de producción, proyección del crecimiento relacionandose con la responsabilidad social corporativa, influencia políticas, recursos ambientales que llegaron a describir el grado de eficacia o eficiencia de las acciones de responsabilidad social empresarial (RSE) en cualquier empresa de Latinoamérica. Los resultados del presente estudio fueron semejantes a los estudios descritos que guardan relación el sector minero con las ventajas sobre los yacimientos potenciales para su extracción son para inversión directa de los países en interés como la responsabilidad social empresarial que tienen las empresa mineras. Sin embargo, los resultados del estudio fueron diferentes a los resultados de Lemus y Valderre, (2019) y Ray y Gallagher, (2016) utilizaron un análisis en base de datos de conflictos mineros donde intervienen empresas chinas para así observar el impacto ambiental y social que se generan en las minas y es así que a su vez surgen movimientos sociales en respuestas a sus prácticas de extracción por lo que buscan propuestas para su organización. Por otro lado, también Dougherty, (2017) hace énfasis de que los conflictos mineros, la industria extractiva, industria minera y por último la corrupción son más propensas en compañías mineras más pequeñas y recurrentes al riesgo que las grandes empresas ya

que estas prosperan en condiciones de debilidad institucional y violencia. Los resultados del presente estudio fueron diferentes a los estudios descritos lo que buscan es priorizar y solucionar los conflictos mineros como las protecciones ambientales y sociales entornos a la minería, así como la corrupción dentro de este sector.

Los resultados del estudio en base al criterio relacionado al sector telecomunicaciones fueron semejantes a las investigaciones Espinoza y Rivas, (2020) y (Rivera, 2016) el pluralismo informativo y la protección del proceso de formación de la opinión pública se tomaron dos criterios de peso como la inversión publicitaria, concentración de medios, sociedades mercantiles. Los resultados del presente estudio fueron semejantes a los estudios descritos que guardan relación el sector telecomunicación se lograron realizar inversiones tecnológicas para los diferentes segmentos y la inversión buscan maximizar su rentabilidad. Así mismo Rivera, (2019) describe que las competencias desafíos y las regulaciones son parte de la telecomunicación ya que las empresas trasnacionales realizan sus propias operaciones dentro del sector. Sin embargo, los resultados del estudio fueron diferentes de Navio, Solano, Matilla, y Ureña, (2016) y Crettaz, Sampieri, Giudice, & Maria, (2017) analizaron la creación o destrucción de valor a largo plazo en fusiones y adquisiciones en el sector de telecomunicaciones y del papel de lenguaje en este tipo de operaciones que se realizaron, así mismo se describieron que en las fusiones y adquisiciones Latinoamericanas se reconocen que la cantidad de subculturas coexistentes influyen en la integración cultural en el complejo proceso de integración posterior a la F y A. Sin embargo, Crettaz, Sampieri, Giudice, & Maria, (2017) tomaron criterios como los medios públicos, los contenidos, publicidad financiera y por último las industrias de entretenimiento que son las clasificaciones de comparación en los sectores convergentes de la radiodifusión y telecomunicaciones. Los resultados del presente estudio fueron diferentes a los estudios descritos porque buscan que el sector de la telecomunicación es la tendencia de garantizar la estabilidad y el crecimiento óptimo en el sector y las fusiones o adquisiciones Latinoamericana.

## **VI.CONCLUSIONES**

De acuerdo al objetivo específico de Clasificación de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica hay pilares fundamentales para el éxito como son los ajustes financiero las condiciones de pago de la transacción, precio y crecimiento externo, el ajuste empresarial que busca abarca en tener mejores sinergias y estrategias como reforzar las ventajas competitivas, también tenemos el ajuste organizativo el desarrollo de procesos y sistemas operativos y el diseño de estructura organizativas y por último el ajuste social que comprende la gestión y dirección de los recursos humanos.

La conclusión en función al objetivo específico por factor interno en base a sus criterios como la rentabilidad, productividad y talento humano son indicadores que están presentes en proceso de fusión o adquisición, por lo que se considera estrategias que permitan el uso adecuado de los recursos y el manejo de sus activos, aumentando su capacidad de mercado, que engloba todas las necesidades para el capital humano dentro de una fusiones y adquisiciones.

La conclusión de acuerdo al objetivo específico por factor externo se basa en sus criterios como la Inversión extranjera directa, variable macroeconómica y regulaciones que cumplen como indicadores para una fusión y adquisición, la consigna de un país para un inversor es cuan factible puede ser un país destino para la inversión por lo que tiene que optar por el mejor entorno social, político, cultural. A si también los factores económicos y estratégicos, son múltiples mercados emergentes que logran establecer un adecuado creciente. A si mismo se evidencio que las regulaciones y normas a favor de las F y A son diferentes para cada país por lo que buscan derechos corporativos.

La conclusión de acuerdo al objetivo específico por sector se basa en sus criterios como el sector bancario, sector minero y el sector telecomunicación, se analizaron las ramificaciones bancarias transfronteriza de América Latina como óptimas para el sector, y luego buscaron medir el grado de eficacia o eficiencia de las acciones de la responsabilidad social empresarial en cualquier empresa, en tanto la consolidación y penetración de mercado, por lo que se busca una evaluación profunda del sector de telecomunicaciones buscaron posicionarse en el mercado.

En síntesis, general, la clasificación de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica los factores internos, externos ya se por modalidades o por motivaciones para realizar un proceso de F y A como también buscan la rentabilidad y productividad a nivel general de



una fusión o adquisición. Por lo tanto, en los diferentes sectores también buscan el crecimiento económico y fortalecimiento para lograr beneficios adquisitivos empresarial según cada sector.

## **VII.RECOMENDACIONES**

- Se recomienda que para tener mayor amplitud del tema de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica la futura investigación tendrá que realizar una investigación exhaustiva de aportaciones anteriores donde abordaron temas de fusiones y adquisiciones y la evolución de esta.
- Se recomendó que para futuras investigaciones se debe estudiar profundamente cuales son los factores internos más importantes que permiten la continuidad de las operaciones después de procesos de fusiones y adquisiciones
- Se recomendó que para futuras investigaciones se debe estudiar exhaustivamente cuales son los factores externos que determinaron que se desarrolle las fusiones y adquisiciones en Latinoamérica.
- Se recomendó que para futuras investigaciones se debe analizar cuál es el impacto positivo que se da en los países de Latinoamérica después de las fusiones y adquisiciones en los sectores de minería, telecomunicaciones y bancos.

## REFERENCIAS

- Agudelo, D., Mongrut, S., y Cortés, L. (2017). Waves and Determinants in Mergers and and Acquisitions: The Case of Latin America. *Emerging Markets Finance and Trade*, 53(7), 1667-1690.p. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/2418736280?accountid=37408>
- Alarco, G. (2018). Mergers and acquisitions in Latin America 1990–2014: Factorial distribution and contractionary impacts. *Metroeconomica.*, p.681-706.
- Almeida, F., y Diego, M. (2018). Evolución de las Telecomunicaciones Móviles en América Latina y el Caribe. *Bid Invest*, vol.1(Nº04), p.1-52.
- AméricaEconomía.com. (7 de octubre de 2019). Importe de fusiones y adquisiciones en América Latina aumenta un 3,08% en el tercer trimestre de 2019. Latinoamérica, pág. 3.
- Arias, A. (2016). *Características de las fusiones y adquisiciones en Colombia durante el periodo 1995 - 2013*. Universidad ICESI, Colombia.
- Azuero, A. E. (2019). Importance of the methodological framework in the development of research. *Arbitrada Interdisciplinaria KOINONIA*, 4(8), 110-120. doi: <http://dx.doi.org/10.35381/r.k.v4i8.274>.
- Baena, G. (2017). *Research methodology comprehensive series by competencies*. Mexico: Grupo Editorial Patria, S.A. de C.V. Obtenido de [http://www.biblioteca.cij.gob.mx/Archivos/Materiales\\_de\\_consulta/Drogas\\_de\\_Abuso/Articulos/metodologia%20de%20la%20investigacion.pdf](http://www.biblioteca.cij.gob.mx/Archivos/Materiales_de_consulta/Drogas_de_Abuso/Articulos/metodologia%20de%20la%20investigacion.pdf).
- Bernardo, C., Carbajal, Y., y Contreras, V. (2019). *Metodología de la investigación: Manual del estudiante*. Santa Anita: San Martin de Porres, estudios generales.
- Bertel, J., Uribe, J. A., Gaitan, S., y Ospina, A. (2017). Mergers and acquisitions: Internationalization. *Civilizar Ciencias Sociales y Humanas*, p.135-136. doi: <http://dx.doi.org/10.22518/16578953.904>.
- Bohada, M., y Romero, H. (2019). Mergers and acquisitions in Latin America: a literature review. *Espacios. ISSN 0798 1015*, 40(22), 01. Obtenido de <http://www.revistaespacios.com/a19v40n22/19402213.html>

- Casanueva, G. (2018). Fusiones Y adquisiciones (F&A): sus motivaciones, efectos sobre las empresas y las políticas públicas para su fomento. *Revista pensamiento académico de la universidad UNIACC*, p.62-70. doi:doi: 10.33264/rpa.201801-07
- Chen, H. (2017). Peruvian Microfinance: Mergers and Acquisitions and Industry Outlook. *Leveraging Peru's Economic Potential*, volumen.35, número 13.
- Cortés, L. M., García, J. J., y Agudelo, D. (2015). Effects of Mergers and Acquisitions on Shareholder Wealth: Event Study for Latin American Airlines. *Latin American Business Review; Abingdon*, 16(3), 205. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/1719444528?accountid=37408>.
- Cortes, L., Duran, I., Gaitan, S., y Vasco, M. (2016). Mergers and acquisitions in Latin America: industrial productivity and corporate governance. *Reformas financieras en economías de mercado emergentes*, 53(10), 2179-2198. doi: <https://doi.org/10.1080/1540496X.2016.1258358>.
- Cortéz, I., Garcias, J., y Ariztizabal, B. (2018). Fusiones y adquisiciones en América Latina: un análisis de los factores macroeconómicos. *Ensayos sobre Política Económica*, 2.
- Días, R., Teixeira, V., Mafra, F., y Baroni, R. (2017). Capital intelectual em fusões & aquisições: um estudo de caso em uma instituição financeira de classe mundial. *Revista de Administração São Paulo*, 52(3)3.p.264-284. Recuperado de <https://www.scielo.br/pdf/rausp/v52n3/0080-2107-rausp-52-03-0268.pdf>
- Diez, A., Reca, P., y De la Cruz, J. M. (2016). Mergers and acquisitions carried out by Spanish firms in Latin America: a network analysis study. *CEPAL Review; Santiago*, 120, 51. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/2088676670?accountid=37408>
- Dringoli, A. (2016). *Estrategias de fusión y adquisición: cómo crear valor*. Cheltenham, Reino Unido: Edward Elgar Publishing Ltd.
- Ellis, E. (2018). Hacia una asociación estratégica: Las inversiones de China en América Latina. *Redcaem*, p.01-26. Obtenido de <http://chinayamericalatina.com/afiliacion/>
- Enríquez, P. (2020). European companies and international arbitration before the icsid: the case of latin america. *Revista de Estudios Europeos*, vol.75, p.306-322. Obtenido de <http://www.ree-uva.es/>

- Espinoza, A., y Rivas, J. (2020). The media concentrations in Chile and the principle of informative pluralism. *Memorias II Congreso Internacional de Regulación y Consumo*, p.299-327. Obtenido de <http://www.cidh.org/pdf%20files/Marco%20Juridico%20Interamericano%20estandares.pdf>
- Florio, M., Ferraris, M., y Vandone, D. (2018). Motives of mergers and acquisitions by state-owned enterprises: A taxonomy and international evidence. *The International Journal of Public Sector Management; Bradford*, 02-p. doi: <http://dx.doi.org/10.1108/IJPSM-02-2017-0050>.
- Galaso, P., Sánchez, A., Garcia, S., y Olivas, C. (2017). Los efectos de la red mundial de fusiones y adquisiciones sobre la inversión: un estudio para América Latina. *Revista de Economía Mundial; Huelva*, 48. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/2057179868?accountid=37408>
- Galaso, P., y Sánchez, A. (2016) Core-periphery relations in the international mergers and acquisitions network. *Applied Econometrics and International Development*, p.24-45.
- Garcia, S. (2017). Arbitraje en fusiones y adquisiciones de empresas. *THĒMIS-Revista de Derecho*, p.87-112.
- Herrera, M., y Cumanda, L. (2019). Influencia de la inversión española directa en Colombia, Ecuador y Perú. *Estado & comunes, revista de políticas y problemas públicos*, 2(9), p.359-382.
- Israel, L. (2015). sociedad de fusiones y adquisiciones. *Equipo Derecho Mercantil*, 29.
- Kiesel, F., Ries, J., y Tielmann, A. (2017). The impact of mergers and acquisitions on shareholders' wealth in the logistics service industry. *International Journal of Production Economics*, 193, 781-797. doi: <https://doi.org/10.1016/j.ijpe.2017.09.006>.
- Landeros, K., Perez, J., y Carmona, E. (2015). Fusiones y adquisiciones: emisoras que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) como estrategia para la generación de valor. *Revista del centro de investigación Universidad La Salle*, p32. <http://revistasinvestigacion.lasalle.mx/index.php/recein/article/view/717/1068>

- Lange, L. (2017). The Role of Country Risk for M&A Activity in Latin America. *Muller, Aline*, 81. Obtenido de <http://hdl.handle.net/2268.2/4748>.
- Lemus, D., y Valderre, F. (2019). Minería, movimientos sociales y la expansión de China en Alerica Latina. *Desafios Bogota*, 31(2), 376-410. doi: <https://orcid.org/0000-0002-7160-8836>
- Lerma, H. (2015). Introducción a la metodología de investigación. (6ta ed.). Colombia: Eco.
- López, A. (2018). Factores de Éxitos y Fracazos en Operaciones Fusiones y adquisiciones. España: Universitat Ramon Llull.p.54.
- López, M., y Bernabé, M. (2018). Conquering the market: The expansion strategies of Santander and BBVA in Latin America. *The European Association for Banking and Financial History (EABH)*, p.2-32. Obtenido de <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/175835/1/1016034601.pdf>
- Lozada, J., Cortes, L., y Velasquez. (2020). *The stock market reaction to mergers and acquisitions: evidence from the banking industry*. Colombia: Universidad EAFIT. doi: <http://dx.doi.org/10>.
- Malhotra, S., Lin, X., y Farrell, C. (2016). Cross-national uncertainty and level of control in cross-border acquisitions: A comparison of Latin American and U.S. multinationals. *Business And Economics; New York*, 69(6), 1993. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/1780542166?accountid=37408>.
- Molina, E., y Victorero, E. (2018). fusiones y adquisiciones en el sector financiero. *Centro de Investigaciones de Economía Internacional*, p.01-19.
- Muñoz (2015). Metodología de la investigación. (3era ed.). México: Editorial Progreso S.A.p.72.
- Nguyen, J. M., y Knyphausen-Aufsess, D. z. (2016). The Role of Sovereign Ratings in M&A Markets: Empirical Evidence from Latin America and South East Asia. *Financial Markets, Institutions y Instruments; Cambridge*, 25(1), 5-48. doi: <http://dx.doi.org/10.1111/fmii.12034>.
- Noblega, M., Vera, A., Gutierrez, G., y Otiniao. (2019). *Criterios Homologados de*. Lima: Comité de Ética de Psicología 2019. Obtenido de

file:///C:/Users/Honorato/Desktop/edith/referencias/chip-investigaciones-cualitativas-2019.pdf.

Nuno, R. R., Carvalho, F., y Vasconcelos, J. (2015). um panorama de três décadas de pesquisas de fusões e aquisições. *Ibero-Americana de estratégia*, 14(2), 51-71. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=331241515005>

Oberrant, N. (2015). *Pricewaterhousecoopers (PWC)*. Obtenido de Estudio fusiones adquisiciones:<https://www.pwc.pe/es/publicaciones/assets/fa2015.pdf>

Perez, M. (2017). Chinese Investments in Latin America Opportunities for growth and diversification. *Cepal*, 27. recuperado de [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/41134/1/S1700083\\_en.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/41134/1/S1700083_en.pdf)

Piña, C. E. (2018). Inversiones y prestamos chinos en el sector petrolero venezolano. *Cuaderno de trabajo del cechimex*, p.1-12.

Ramos, A. (2018). Metodología de investigación. (5ta. Ed.). México: Grupo Editorial Área de innovación y desarrollo, S.L.

Rao, N., & Reddy, K. S. (2015). The impact of the global financial crisis on cross-border mergers and acquisitions: a continental and industry analysis. *Eurasian Business Review; Heidelberg*, 309-341. doi: <http://dx.doi.org/10.1007/s40821-015-0028-y>.

Ray, R., y Gallagher, K. (2016). china in latin america: environment and development dimensions. *Revista tempo do mundo*, p.132-152.

Rivera, E. (2016). Estrategias empresariales, nuevas formas de competencia y desafíos regulatorios en las telecomunicaciones latinoamericanas. *CPR LATAM*, p.162-186.

Romero, H., y Fajardo, E. (2017). Stock performance and mergers and acquisitions during the financial crisis: evidence from Latin America. *Espacios*, 11.

Ruiz, J., Ruiz, F., y Gentilini, M. (2017). Caso de estudio: Contratación de un equipo de alto desempeño en el sector de banca privada. *Palermo Business Review*, 101-118. Obtenido de [https://www.palermo.edu/economicas/cbrs/pdf/pbr16/PBR\\_16\\_07.pdf](https://www.palermo.edu/economicas/cbrs/pdf/pbr16/PBR_16_07.pdf)

- Samels, M. (2018). Recent Changes to Merger Notification in Chilean Antitrust Law. *International immersion program Papers*, p.1-15.
- Sanchez, A. (2017). La Inversión Extranjera en México y en China, Análisis Comparativo del Marco Jurídico. *London Journals press*, 46-56.
- Sánchez, A.; y García, J. (2016). Las fusiones y adquisiciones realizadas por empresas españolas en América Latina: un estudio desde la perspectiva del análisis de redes. *Revista de la CEPAL*, 120, 15-17.
- Santillan, D. (2018). el fideicomiso como garantía dentro de un proceso adquisiciones. *revista Cefae*, 05-21.
- Spyridon, y Lagaras. (2020). *MyAs, Employee Costs, and Labor Reallocation*. Brasil: School of Business.
- Terra, D. (2020). Business Innovation As Profit Appropriation Strategy From. *Livre de Sustentabilidade e Empreendedorismo*, 5(1), 212-231.
- Tosoni, G. A. (2019). The impact of mergers and acquisitions on income distribution and growth in latin america, 1990-2014. *Investigacion Economica; Mexico City*, 54. doi: <http://dx.doi.org/10.22201/fe.01851667p.2019.307.68449>.
- Vargas, J., y Perez, M. (2016). Mergers and acquisitions strategies for market. *Regional Science Inquiry*, 55-64. Obtenido de [http://www.rsijournal.eu/ARTICLES/June\\_2016/RSI\\_June\\_2016\\_VIII\\_\(2\).pdf#page=56](http://www.rsijournal.eu/ARTICLES/June_2016/RSI_June_2016_VIII_(2).pdf#page=56)
- Verastegui, C., Ortiz, A., y Parra, R. (2018). The previous evaluation process in business mergers and acquisitions in peru. *Quipukamayoc, Universidad Nacional Mayor de San Marcos*, 26(51), 119-129. Obtenido de <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/14536/13185>.
- Wallace, W. (2016). Mergers and Acquisitions. (2da ed.). Estados Unidos: Bussines School.
- Zapata, R. (2017). Inversión extranjera directa de China en Bolivia. *Cuadernos de trabajo del Cechimex*, p.01-16. Obtenido de <http://132.248.45.5/deschimex/index.php/es/cuadernos-de-trabajo>

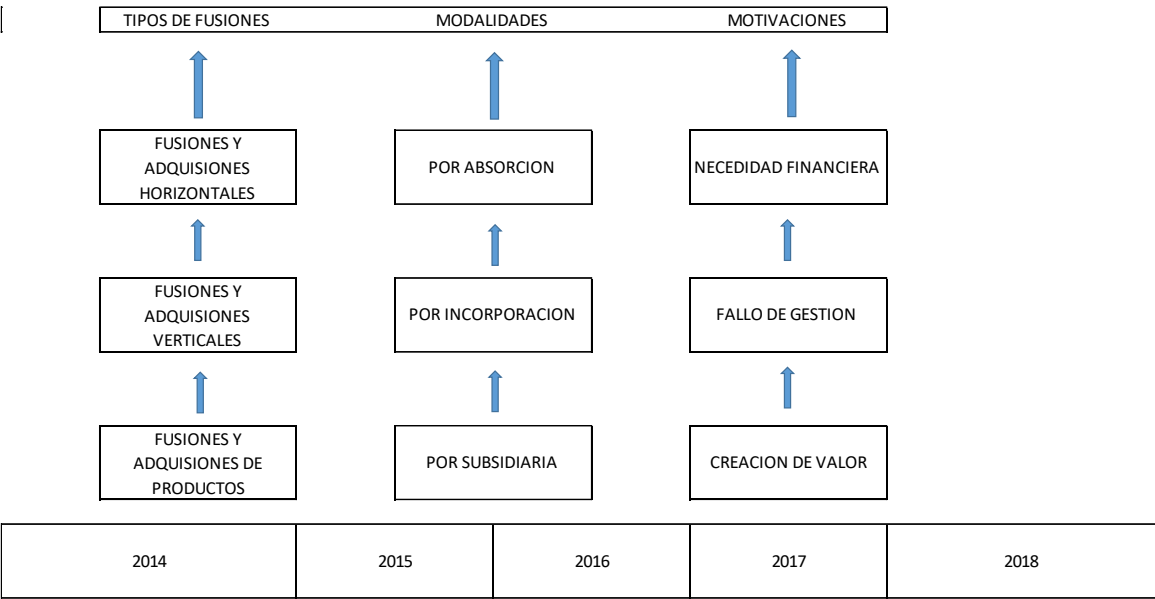
## **ANEXOS**



## Anexo 1 Fusiones y Adquisiciones en países Latinoamericanos

AÑOS	PAISES	PARTICIPACION EL LA REGION	ORIGEN DE CAPITAL DE PERU
2014	BRASIL	52%	53% DEL ORIGEN DE CAPITAL DESTINADOS AL MERCADO DE FUSIONES Y ADQUISICIONES DE LATINOAMERICA FUERONNCAPITALES D ELA ISMA REGION
	MEXICO	14%	
	CHILE	9%	
	PERU	6%	
	COLOMBIA	9%	
	ARGENTINA	7%	
	RESTO DE LATAM	3%	
2015	BRASIL	44%	Los acuerdos en este período provienen en un 67% de capitales de origen latinoamericano, de los cuales el 75% fueron capitales propios de Perú. El 20% de los acuerdos fueron realizados a raíz de inversores norteamericanos. Con participaciones menores, se registró un 8% de capitales europeos junto al Medio Oriente y 5% de inversores asiáticos.
	MEXICO	14%	
	CHILE	10%	
	PERU	6%	
	COLOMBIA	6%	
	ARGENTINA	6%	
	RESTO DE LATAM	14%	
2016	BRASIL	46%	Los acuerdos en este período provienen en un 64% de capitales de origen latinoamericano ( 45 acuerdos), de los cuales el 77% fueron capitales propios de Perú (35 acuerdos). El 16% de los acuerdos fueron realizados a raíz de inversores norteamericanos (11 acuerdos). También se registró un 14% de capitales europeos (10 acuerdos), y los inversores asiáticos contribuyeron con una participación menor, del 3% (2 acuerdos).
	MEXICO	16%	
	CHILE	11%	
	PERU	5%	
	COLOMBIA	6%	
	ARGENTINA	7%	
	RESTO DE LATAM	9%	
2017	BRASIL	45%	El 60% de los acuerdos (47 acuerdos) realizados en territorio peruano corresponde a capitales latinoamericanos, dentro de estos acuerdos, el 66% corresponde a inversiones de capitales de origen Peruanos (31 acuerdos); Mexico y Chile representan un 12% cada uno (6acuerdo cada país). Europa registró el 25% de los acuerdos en Perú (alcanzando los 19 acuerdos); un 13% corresponden a Norte América (10 acuerdos), y por último 1% de origen Asiatico (1 acuerdo). El porcentaje faltante corresponde a 1 acuerdo del cual no se conoce el origen.
	MEXICO	15%	
	CHILE	9%	
	PERU	8%	
	COLOMBIA	6%	
	ARGENTINA	10%	
	RESTO DE LATAM	7%	
2018	BRASIL	46%	El 71% de los acuerdos (48 acuerdos) realizados en territorio peruano corresponde a capitales latinoamericanos. Dentro de los mismos, el 79% corresponde a inversiones de capitales de Perú (38 acuerdos). Capitales chilenos concretaron 5 acuerdos con Perú en 2018 mientras Colombia desarrolló sólo dos (4%). Por su parte, Argentina, México y Guatemala concretaron 1 acuerdo cada uno (6,2% en total).Norte América es la segunda región con mayor cantidad de acuerdos registrados, generando el 15% del monto total (10 acuerdos). Europa concretó 7 acuerdos en el 2018 (10%) y la región asiática un 5% del total (3 acuerdos).
	MEXICO	13%	
	CHILE	11%	
	PERU	7%	
	COLOMBIA	6%	
	ARGENTINA	8%	
	RESTO DE LATAM	9%	

# Anexo 2 Cuadro de evolución de F y A de Latinoamérica.



El año 2014 presenta 750 adquisiciones en Latinoamérica. El valor del monto total percibido en 2010 que fue de USD 165 mil millones.

A Lo largo del 2015, se completaron 997 acuerdos de F y A en latinoamerica. La inversión fue de USD 80,9 mil millones, el país que destaco fue Brasil.

A lo largo del 2016, se completaron 1.290 acuerdos de F y A en latinoamerica. La inversión total fue de USD 152 mil millones.

Durante el año 2017, se completaron 974 acuerdos de F y A en latinoamerica. La inversión por estos acuerdos fue de USD 80.523 millones.

Durante el año 2018, se completaron 949 acuerdos de Fy A en latinoamerica. La inversión total fue de USD 80.386 millones.



## **Declaratoria de Originalidad del Autor / Autores**

Yo (Nosotros), EDITH SOLIS MENDOZA, JESUS MARTIN RAMIREZ BARBOZA estudiante(s) de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES y Escuela Profesional de NEGOCIOS INTERNACIONALES de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO, declaro (declaramos) bajo juramento que todos los datos e información que acompañan al Trabajo de Investigación / Tesis titulado: "CLASIFICACIÓN DE FUSIONES Y ADQUISICIONES DE LATINOAMÉRICA", es de mi (nuestra) autoría, por lo tanto, declaro (declaramos) que el Tesis:

1. No ha sido plagiado ni total, ni parcialmente.
2. He (Hemos) mencionado todas las fuentes empleadas, identificando correctamente toda cita textual o de paráfrasis proveniente de otras fuentes.
3. No ha sido publicado ni presentado anteriormente para la obtención de otro grado académico o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados.

En tal sentido asumo (asumimos) la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

<b>Apellidos y Nombres del Autor</b>	<b>Firma</b>
EDITH SOLIS MENDOZA <b>DNI:</b> 45544896 <b>ORCID</b> 0000-0002-7838-4468	Firmado digitalmente por: ESOLISM7 el 29 Jul 2020 18:10:04
JESUS MARTIN RAMIREZ BARBOZA <b>DNI:</b> 41248532 <b>ORCID</b> 0000-0001-5768-7307	Firmado digitalmente por: JRAMIREZBAR el 28 Jul 2020 17:11:04

Código documento Trilce: 37858